

Analýza finančních rizik firmy DICOM spol. s.r.o.

Petr Maděra

Bakalářská práce
2014

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta logistiky a krizového řízení

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta logistiky a krizového řízení
Ústav krizového řízení
akademický rok: 2013/2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Petr Maděra**
Osobní číslo: **L11148**
Studijní program: **B3909 Procesní inženýrství**
Studijní obor: **Ovládání rizik**
Forma studia: **kombinovaná**

Téma práce: **Analýza finančních rizik firmy DICOM spol. s r. o.**

Zásady pro vypracování:

1. Teoretické pojednání k problematice analýzy a řízení finančních rizik podniku.
2. Návrh vhodné metodiky k naplnění cíle bakalářské práce.
3. Analýza finančních rizik a jejich řízení ve firmě DICOM spol. s r. o. Vymezení problematických oblastí.
4. Návrh opatření pro zlepšení stavu podniku v problematických oblastech. Zhodnocení naplnění cíle a přínosu práce.

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

[1] JOSEF JÍLEK Finanční rizika 1. Vydání Grada publishing Praha 2000 640 str. ISBN 80-7169-579-3

[2] JAN VLACHÝ Řízení finančních rizik. 1. Vydání Vysoká škola finanční a správní, o.p.s. Praha 2006 256 str. ISBN 80-86754-56-1

[3] HNILICA, Jiří a FOTR, Jiří. Aplikovaná analýza rizika ve finančním managementu a investičním rozhodování. 1. vyd. Praha Grada Publishing, 2009. ISBN 978-80-247-2560-4.

Další odborná literatura dle doporučení vedoucího bakalářské práce.

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. et Ing. Jiří Konečný, Ph.D.

Ústav krizového řízení


Datum zadání bakalářské práce:

21. února 2014

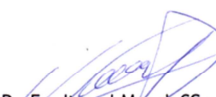
Termín odevzdání bakalářské práce:

9. května 2014

V Uherském Hradišti dne 21. února 2014


prof. PhDr. Ivo Barteček, CSc.
děkan




doc. PhDr. Ferdinand Mazal, CSc.
ředitel ústavu

Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk bakalářské práce bude uložen v archivu Fakulty logistiky a krizového řízení Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

- že jsem na bakalářské práci pracoval/a samostatně a použitou literaturu jsem citoval/a. V případě publikace výsledků budu uveden/a jako spoluautor/ka
- že odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

V Uherském Hradišti dne 5.5.2014



.....
podpis studenta/ky

ABSTRAKT

Cílem této bakalářské práce byla analýza finančních rizik, které mohou ohrožovat firmu DICOM, spol. s r.o., dále doporučení opatření pro snížení těchto rizik v následujících letech. Bakalářská práce obsahuje teoretickou a praktickou část, kde teoretická část popisuje druhy finančních rizik a finanční analýzu jako hlavní nástroj pro zjištění zdraví podniku. V praktické části byla ve sledovaném období 2009 – 2012 provedena finanční analýza za pomoci poměrových ukazatelů a analýza finančních rizik. Práce byla zakončena vyhodnocením výsledku analýzy rizik a návrhem opatření pro zlepšení stavu v budoucích letech.

Klíčová slova: finanční riziko, finanční analýza, analýza finančních rizik a řízení rizik.

ABSTRACT

The aim of this bachelor thesis was to analyze the financial risks that may jeopardize the company DICOM, spol. s ro , as well as recommendations for action to reduce these risks in succeeding years. Bachelor thesis contains theoretical and practical part where the theoretical part describes the types of financial risk and financial analysis as the main tool for finding health of company. In the practical part in the period 2009 - 2012 a financial analysis using financial ratios and analysis of financial risks. The work was completed by reviewing the results of the risk analysis and proposal of measures for improvement in future years.

Keywords: financial risk, financial analysis, analysis of financial risks and risk management.

Na tomto místě bych rád poděkoval vedoucímu práce Ing. et Ing. Jiřímu Konečnému, Ph.D. za odborné vedení, rady a připomínky při mé bakalářské práci. Dále bych chtěl poděkovat Ing. Vlastimilovi Kadlčkovi za poskytnutí interních materiálů firmy DICOM spol. s.r.o.

OBSAH

ÚVOD	9
I TEORETICKÁ ČÁST	10
1 OBECNÉ RIZIKO	11
2 FINANČNÍ RIZIKA	12
2.1 ÚVĚROVÉ RIZIKO.....	12
2.1.1 Přímé úvěrové riziko	13
2.1.2 Úvěrové hodnocení	13
2.2 TRŽNÍ RIZIKO.....	14
2.2.1 Úrokové riziko	14
2.2.2 Akciové riziko.....	15
2.2.3 Komoditní riziko	16
2.2.4 Měnové riziko	16
2.3 LIKVIDNÍ RIZIKO.....	17
2.3.1 Riziko likvidity trhu	17
2.3.2 Riziko financování	18
2.4 OPERAČNÍ RIZIKO	19
2.4.1 Transakční riziko.....	19
2.4.2 Riziko operačního řízení	20
2.4.3 Riziko systémů	20
2.4.4 Řízení operačního rizika	20
2.5 OBCHODNÍ RIZIKO	21
2.6 PRÁVNÍ RIZIKO	22
2.7 SYSTÉMOVÉ RIZIKO	23
3 FINANČNÍ ANALÝZA	24
3.1 HISTORIE FINANČNÍ ANALÝZY	24
3.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	24
3.3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	25
3.3.1 Rozvaha.....	25
3.3.2 Výkaz zisků a ztráty	25
3.3.3 Příloha	25
3.3.4 Další zdroje	26
3.4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....	26
3.4.1 Finanční analýza fundamentální	26
3.4.2 Finanční analýza technická	26
II PRAKTICKÁ ČÁST	27
4 PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉ FIRMY	28
4.1 PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ	29
4.2 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA	30
4.3 STRATEGICKÉ CÍLE SPOLEČNOSTI	31
5 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI DICOM, SPOL. S R.O. ZA POMOCI POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	32

5.1	UKAZATELE LIKVIDITY	32
5.1.1	Běžná likvidita (Current Ratio).....	33
5.1.2	Pohotová likvidita (Quick Ratio)	34
5.1.3	Okamžitá likvidita (Cash Ratio).....	36
5.2	UKAZATELE RENTABILITY	37
5.2.1	Rentabilita vlastního kapitálu (ROE).....	37
5.2.2	Rentabilita celkových aktiv (ROA).....	39
5.2.3	Rentabilita dlouhodobých zdrojů (Return On Capital Employed).....	40
5.2.4	Rentabilita tržeb ROS (Return On Sales).....	41
5.3	UKAZATELE ZADLUŽENOSTI.....	43
5.3.1	Celková zadluženost.....	43
5.3.2	Míra zadluženosti	44
5.4	UKAZATELE FINANČNÍ STABILITY	45
5.4.1	Doba splacení čistých dluhů.....	46
5.4.2	Úrokové krytí	47
6	ANALÝZA FINANČNÍCH RIZIK	49
6.1	ANALÝZA ÚVĚROVÉHO RIZIKA	49
6.2	ANALÝZA TRŽNÍHO RIZIKA.....	50
6.2.1	Analýza rizika z cenných papírů.....	50
6.2.2	Analýza riziko z kurzových rozdílů	50
6.3	ANALÝZA LIKVIDNÍHO RIZIKA.....	50
6.3.1	Analýza ukazatelů likvidity.....	51
6.3.2	Analýza ukazatelů zadluženosti	53
6.3.3	Analýza ukazatelů stability	54
6.3.3.1	Analýza ukazatele doby splacení dluhů.....	55
6.3.3.2	Analýza ukazatele úrokového krytí	55
6.3.4	Analýza ukazatelů rentability.....	55
6.3.4.1	Analýza ukazatele rentability vlastního kapitálu	55
6.3.4.2	Analýza ukazatele rentability celkových aktiv	56
6.3.4.3	Analýza ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu.....	56
6.3.4.4	Analýza ukazatele rentability tržeb.....	57
7	VYHODNOCENÍ ANALÝZY RIZIK A DOPORUČENÍ PRO DALŠÍ OBDOBÍ.....	58
8	ZÁVĚR.....	63
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	64
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	65
	SEZNAM OBRÁZKŮ	66
	SEZNAM TABULEK.....	67
	SEZNAM GRAFŮ	68
	SEZNAM PŘÍLOH.....	69

ÚVOD

Cílem této práce je v první části teoretické pojednání k problematice analýzy a řízení finančních rizik. V další části bude následovat analýza finančních rizik ve společnosti DICOM, spol. s r.o. a návrh opatření pro zlepšení stavu v problematických oblastech.

Jak je známo v roce 2009 zasáhla celý svět finanční a ekonomická krize, která měla globální dopad na ekonomiku. Velká část společností se potýkala s obrovskými problémy a pro mnoho těchto společností měla až fatální důsledky. Na dnešních trzích, kde panuje vyostřená situace, která není způsobena pouze finanční krizí, ale také zvyšující se konkurencí ve všech odvětvích podnikání, hrozí každému podnikatelskému subjektu velké množství rizik. Do této skupiny rizik patří v neposlední řadě i finanční rizika, na která je tato práce zaměřena.

Důležitými faktory pro zdraví společnosti jsou její rentabilita a likvidita, protože společnost můžeme klasifikovat jako zdravou, pokud je schopna hradit své závazky a generovat zisk.

První částí této práce je teoretické pojednání o finančních rizicích, které hrozí podnikatelským subjektům. V této části jsou popsány finanční rizika úvěrová, tržní, likvidní, operační, právní a systémová. V poslední kapitole je teoreticky popsán nástroj pro zjištění zdraví podniku, tedy finanční analýza.

Na začátku praktické části je seznámení s analyzovanou firmou DICOM, spol. s r.o. Jako další krok jsem provedl finanční analýzu za pomoci poměrových ukazatelů. V této části je analyzována likvidita, rentabilita a stabilita zkoumané společnosti. Dalším krokem analýzy finančních rizik na základě výsledků finanční analýzy za pomoci poměrových ukazatelů. Na závěr praktické části jsem zhodnotil stav společnosti a doporučil jsem patřičné kroky do budoucna.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 OBECNÉ RIZIKO

Riziko je nedílnou a nevyhnutelnou součástí lidského bytí. Vlastní rozhodování a ovlivňování vnějšími faktory může vést ke ztrátě prestiže, majetku, svobody i života. Od pradávna je lidstvo vystavováno hrozbám v podobě chorob, klimatických změn nebo válek. Je trochu paradoxem, že bez ohledu na všeobecný pokrok se s nejistotou potýká stále více lidí a s trochou nadsázky můžeme říct, že jedinou jistotou v životě je jeho konec. O mimořádnosti rizika jako fenoménu svědčí i fakt, že nepanuje všeobecná shoda ani na tak zdánlivě jednoduchém hodnocení, zdali je riziko dobré nebo špatné. Jako příklad můžeme uvést každodenní účastníky tohoto sporu, jako jsou pořadatelé loterií, nebo prodejci pojistných smluv [1].

Riziko si tedy můžeme představit jako míru odchylky od očekávaného stavu, při čemž bereme v potaz pozitivní nebo negativní vnímání rizika a musíme si uvědomit, že jeho hodnocení je subjektivní a dané preferencemi subjektu. Tato odchylka je vyvolána náhodným jevem, který nemusíme znát. Tento náhodný jev nazýváme rizikovým faktorem [2].

Míru rizika můžeme vyjádřit za pomoci ukazatelů variability, ale také za pomoci prostého úsudku. Úsudkem můžeme stanovit, zda je riziko velké či malé a zda jsme nebo nejsme toto riziko schopni akceptovat [2].

Přístup k vnímání rizik, jejich míry a případných důsledků, je subjektivní a je jedním z důvodů nevypočitatelnosti individuálních lidských jedinců. Touto problematikou se zabývá teorie preferencí, která pracuje s veličinou užitek. Hodnotou je funkce s parametry vlastnictví nebo práva užívání statků a času. Hodnota těchto parametrů je individuální, tedy u každého jedince jiná. I v tomto individuálním rozhodování se však podstatná část osob vědomě nebo i podvědomě řídí při rozhodování pravidly, které lze shrnout do tří bodů:

- Maximalizuj očekávaný užitek.
- Vyhýbej se katastrofám.
- Nevšímej si faktorů, které považuješ za velmi nepravděpodobné.

Po prozkoumání této řady pravidel si můžeme vysvětlit i chování subjektů, které je z ekonomického hlediska nelogické. Jako příklad můžeme uvést ochotu lidí sázet v loteriích, nebo pojišťování proti malým škodám a neochotu pojistit se proti velkým katastrofám, které jsou pro tyto subjekty velmi nepravděpodobné. Při zkoumání rizika narážíme na skutečnost, že riziko nelze sledovat, ale sledovat lze pouze jeho důsledky [2], [3].

2 FINANČNÍ RIZIKA

Riziko je běžnou součástí veškerých aktivit společnosti. Z finančního hlediska hovoříme o finančních rizicích. Prof. Ing. Josef Jílek CSc. [1] uvádí, že finanční riziko je obecně definováno jako potenciální finanční ztráta subjektu, tj. nikoli již existující realizovaná či nerealizovaná finanční ztráta, ale ztráta v budoucnosti vyplývající z daného finančního či komoditního nástroje nebo finančního či komoditního portfolia. Již existující ztráta se také označuje jako očekávaná ztráta (expected loss) a potenciální ztráta jako neočekávaná ztráta (unexpected loss). Toto rozdělení ztrát je zásadní, neboť například ve výši očekávaných ztrát se u aktiv vytvářejí opravné položky a výše neočekávaných ztrát je u regulovaných institucí základem pro stanovení regulačního kapitálu. Každá finanční ztráta snižuje hodnotu (kapitál) instituce [2]. Dle J. Jílky [1], lze finanční rizika rozdělit do následujících skupin:

- úvěrové riziko
- tržní riziko
- likvidní riziko
- operační riziko
- obchodní riziko
- právní riziko
- systémové riziko

2.1 Úvěrové riziko

Úvěrové riziko je základním a nejvýznamnějším bankovním rizikem a jeho řízení má rozhodující význam pro úspěch nebo neúspěch banky. Zjednodušeně můžeme toto riziko definovat jako riziko, kdy odběratel či obchodní partner banky nesplatí své závazky, tím pádem nedodrží podmínky obchodní smlouvy, ať už z důvodu platební neschopnosti či platební nevědy, a tím způsobí bance finanční ztráty [4].

Tyto závazky mezi obchodními partnery vznikají především z úvěrových, investičních a obchodních aktivit. Mohou vznikat také při platebním styku a při obchodování s cennými papíry, ať už při obchodování na vlastní účet nebo jako agent jednajících ve jménu svých klientů, tedy obchodujících na cizí účet. Historie tohoto finančního rizika sahá až do daleké minulosti, protože toto riziko je stejně staré jako samotné úvěrování. Jako klasickou defini-

ci tohoto druhu rizika, můžeme použít to, že pokud definujeme úvěr jako očekávání přijetí finančních prostředků, tak můžeme riziko úvěru nazvat jako pravděpodobnost toho, že toto očekávání nebude splněno [2]. Úvěrové riziko můžeme rozdělit do čtyř kategorií [1] :

- přímé úvěrové riziko
- riziko úvěrových ekvivalentů
- vypořádací riziko
- riziko úvěrové angažovanosti

2.1.1 Přímé úvěrové riziko

Toto riziko můžeme klasifikovat jako riziko ztráty, které může nastat při selhání partnerů u klasických rozvahových položek, jako jsou úvěry, půjčky, dluhopisy, směnky apod. Tento druh finančního rizika je nejstarším a nejdůležitějším rizikem na finančních trzích.

V souvislosti s přímým úvěrovým rizikem se občas objevuje i suverénní riziko, tedy riziko selhání vlády, nebo agentury podporované v plné víře a úvěru. Plná víra a úvěr představuje ručení vlády daněmi a nedaňovými příjmy za platbu jistiny a úroků z dluhopisů. V zásadě se dá říct, že suverénní národy neselhávají [1].

2.1.2 Úvěrové hodnocení

V případě úvěrového hodnocení posuzujeme úvěruschopnost dlužníka. Hodnocení neboli rating lze přiřadit k jakémukoliv subjektu, který má zájem o finanční úvěr. Těmito subjekty mohou být například jednotlivci, korporace, vládní organizace a úřady, nebo suverénní vláda. Toto úvěrové hodnocení pro korporátní a vládní subjekty je prováděno pomocí ratingových agentur jako Standard & Poor a Moody. Úvěrové hodnocení jednotlivců vychází z jejich úvěrové historie vedené v úvěrových zprávách agentur jako například Equifax, Experian a Trans union. Ratingy pro dlužníky jsou založeny na due diligence, což je komplexní zmapování všech operačních a finančních aspektů banky, které je prováděno za pomoci ratingových agentur. Výstupy due diligence slouží poradcům a akcionářům k ohodnocení prodávaných podílů a ke zpracování podrobných nabídek. Zatímco dlužník usiluje o to mít co nejvyšší rating, musí ratingové agentury mít vyvážený a objektivní pohled na finanční situaci dlužníka a jeho schopnost splácet svůj závazek.

Rating je ve vztahu s možností platební neschopnosti. Dle názoru ratingové agentury, znamená vysoký rating to, že dlužník má velmi nízkou pravděpodobnost nesplácení dluhu, naopak subjekt, který má nízký rating naznačuje vysokou pravděpodobnost selhání.

Ratingové agentury obvykle přiřadí známku, která označuje hodnocení. Například společnost Standard & Poor má ratingovou stupnici AAA tedy vynikající a AA+ až po C a D. Dluhový nástroj s hodnocením pod BBB – se považuje za spekulativní stupeň, nebo také jako Junk bond, tedy rizikovou obligaci.

Změna ratingu může mít významný vliv na finanční trhy. Zářným případem může být snížení ratingu Americké federální vlády podle agentury Standard & Poor's 5. srpna 2011 poprvé v historii snížila rating pro schopnost splácet dluhy u Spojených států z prestižního AAA, výnosy dluhopisů největší světové ekonomiky měly poté teoreticky stoupnout. Opak byl ale pravdou. Míra nejistoty, kterou na finančních trzích přineslo právě snížení ratingu Spojených států, vedla paradoxně k tomu, že se řada investorů uchýlila k tomu nejnebezpečnějšímu, a to jsou americké dluhopisy.

U fyzických osob je úvěrový rating stanoven pomocí numerického kreditního skóre, které je vedené Equifax, Experian a dalšími kreditními zpravodajskými agenturami [1], [3], [5].

2.2 Tržní riziko

Tržní riziko můžeme popsat jako riziko finanční ztráty společnosti zapříčiněné změnami tržních cen, jakožto změn hodnot finančních nástrojů nebo komoditních nástrojů vlivem nepříznivého vývoje tržních podmínek. Příkladem je nepříznivý vývoj úrokových sazeb, cen akcií, cen komodit a také nepříznivého vývoje kurzu zahraničních měn. Tržní riziko můžeme rozdělit na [1]:

- úrokové riziko (interest rate risk)
- akciové riziko (equity risk)
- komoditní riziko (commodity risk)
- měnové riziko (currency risk)

2.2.1 Úrokové riziko

Úrokové riziko je rizikem ztráty ze změny cen nástrojů citlivých na úrokové míry, tzv. úrokově citlivá aktiva a úrokově citlivá pasiva. Tato definice je ekvivalentní definici obecného úrokového rizika, jako rizika ztráty z nesouladu splatností nebo dob přeceňování aktiv a pasiv společnosti.

Obecnému úrokovému riziku je vystaven každý subjekt, který má v aktivech či v pasivech finanční a komoditní nástroje s určitými splatnostmi [1].

Toto riziko vychází z toho, že hodnota investice se bude měnit v závislosti na změnách v absolutní výši úrokových sazeb. Tyto změny obvykle nepřímo ovlivní cenné papíry a mohou být sníženy prostřednictvím diverzifikace, tedy investováním do cenných papírů s pevným výnosem s různou dobou platnosti, nebo zajištění například prostřednictvím úrokového swapu.

Úrokový swap je dohoda o výměně peněžních toků denominovaných v jedné měně, které jsou odvozeny od pevné nebo pohyblivé báze. Tedy strana A se zavazuje zaplatit straně B dohodnutý pevný úrok a současně se strana B zavazuje zaplatit straně A dohodnutý variabilní úrok. Při úrokovém swapu nedochází z právního hlediska ke změně původních věřitelských, nebo dlužnických vztahů zúčastněných subjektů. Obě strany swapového obchodu zůstávají odpovědné v plné míře za své původní úrokové závazky. Na konci jednotlivých úročících období dojde k vypořádání jedním peněžním tokem. Platbu provádí strana, jejíž swapová úroková platba má vyšší hodnotu, a to ve výši rozdílu vzájemných směňovaných úrokových plateb [1], [6], [7].

Úrokové riziko ovlivňuje hodnotu dluhopisů příměji než akcie, a to je hlavní riziko pro všechny držitele dluhopisů. Při vzrůstu úrokové sazby, ceny dluhopisů klesají a naopak [1].

2.2.2 Akciové riziko

Akciové riziko nelze chápat pouze jako riziko z poklesu ceny drženého akciového nástroje. Můžeme ho definovat jako „riziko ztráty ze změn cen nástrojů citlivých na ceny akcií“. V souladu s touto definicí pak akciovým rizikem rozumíme tyto čtyři rizika [1]:

- riziko změny cen akcií
- riziko změny volatility cen akcií
- riziko změny cenových indexů mezi různými akciemi nebo akciovými trhy
- riziko změny dividend

V dnešní době můžeme o akciových společnostech mluvit jako o nejběžnější právní formě společností. Tato právní forma má naprosto většinový podíl v odvětvích průmyslu, obchodu a bankovníctví.

Tuto právní formu společnosti v České republice upravuje zákon č 513/1991 Sb. obchodního zákoníku. Podle obchodního zákoníku je akciová společnost obchodní společnost, která má svůj základní kapitál rozdělen do určitého množství akcií o určité nominální hodnotě. Akcionářem se může stát každá fyzická nebo právnická osoba, která si koupí akcii na

sekundárních trzích. Akcionářům je vyplácen podíl na zisku ve formě dividend. Dividendy mohou být vypláceny ročně, pololetně nebo čtvrtletně a tyto dividendy podléhají srážkové dani.

Touto právní formou podnikání lze nashromáždit velké množství kapitálu, který je použit pro financování podnikatelských aktivit. Při této právní formě je riziko rozloženo mezi všechny akcionáře [1], [8].

2.2.3 Komoditní riziko

Komoditní riziko lze specifikovat jako hrozbu toho, že změna ceny vstupních komodit do výroby má nepříznivý dopad na výrobce, který tyto komodity používá ve výrobě. Komodity jsou suroviny, se kterými se obchoduje na komoditních trzích. Jedná se o základní suroviny např. bavlna, obilniny, olej, cukr, dále drahé kovy, měď, hliník, ocel a v neposlední řadě ropa. Faktory ovlivňující ceny komodit mohou být politické změny, sezónní výkyvy, počasí, technologie nebo tržní podmínky [1], [9].

Neočekávané změny v cenách komodit mohou snížit zisk z plánovaného obratu podnikatelského subjektu, který pro svou výrobu používá právě tyto vstupní komodity. Naštěstí se mohou proti tomuto finančnímu riziku podnikatelské subjekty chránit při provádění finančních strategií. Tato ochrana se provádí za pomoci finančních nástrojů používaných jako jištění proti komoditnímu riziku. Jako příklad můžeme uvést nástroje Futures a Opce.

Commodity Futures contract je dohoda o nákupu nebo prodeji určitého množství komoditních surovin za předem stanovenou cenu. Důvodem použití tohoto nástroje kupujícím, je snaha zabránění riziku, které je spojeno s kolísáním ceny výrobků nebo surovin, zatímco prodejce uzavírá tuto dohodu za účelem fixace ceny za své produkty.

Opce na rozdíl od futures a swapů neposkytují vlastníkovvi povinnost, ale právo na nákup nebo prodej v určitém budoucím termínu za předem stanovenou cenu. Toto právo na nákup vytváří závazek pro prodávajícího tyto opce prodat. Podmínky dojednané mezi partnery jsou popsány ve smlouvě. V případě tohoto smluvního vztahu se jedná o OTC nebo burzovní kontrakt [1], [2], [3].

2.2.4 Měnové riziko

Je to forma rizika, která vychází ze změn kurzu jedné měny vůči druhé. Toto riziko je aktuální vždy, když investoři nebo firmy mají majetek napříč národními destinacemi, které čelí měnovému riziku.

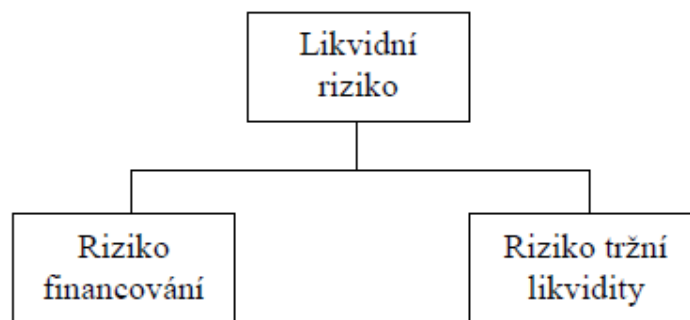
Měnové riziko si můžeme vysvětlit na příkladu amerického investora. Pokud jste výše uvedeným americkým investorem a máte akcie například v sousední Kanadě, tak si musíte uvědomit, že vaše investice je ovlivněna změnou hodnoty kurzu kanadského dolaru vůči dolaru americkému. Takže když si představíme modelovou situaci kdy je návratnost investice 15%, a zároveň znehodnocení kanadského dolaru vůči americkému dolaru také 15%, tak zjistíme, že náš zisk z investice je prakticky nulový.

Akademické studie měnového rizika uvádí, že investoři nesoucí toto měnové riziko nejsou zpravidla kompenzováni vyššími potenciálními výnosy, z čehož vyplývá, že je v podstatě zbytečné toto riziko nést [1], [2], [3], [10].

2.3 Likvidní riziko

Likvidní riziko je pravděpodobnost změny hodnoty podniku, způsobené nemožností uskutečnit očekávanou transakci v daném čase. Likvidní riziko můžeme dále členit na dvě kategorie uvedené na obrázku 1 [1].

Obrázek 1 – Dělení likvidního rizika [1]



2.3.1 Riziko likvidity trhu

Riziko likvidity je schopnost trhu uskutečnit za běžných tržních podmínek požadovanou transakci. Jde tedy o to, zda je na trhu protistrana, která je v daný čas a za daných podmínek (např. objem, dodací podmínky) ochotna obchodovat. Případná nelikvidita jakéhokoliv trhu může být relativní nebo absolutní.

Relativní nelikvidita znamená, že nelze obchod uskutečnit za běžných tržních podmínek, ale lze nalézt protistranu, která nakonec transakci uskuteční za horší cenu pro poptávajícího. Taková situace fakticky zvyšuje tržní riziko a obvykle se proto riziko likvidity trhu řídí společně s tržním rizikem. Relativní nelikvidita je celkem běžná, pokud se má obchodovat například v nezvykle velkém (nebo naopak nestandardně malém) objemu nebo jsou požá-

dovány neobvyklé dodací podmínky. V podstatě má „jen“ kvantifikovatelné ekonomické důsledky, které lze poměrně dobře řídit.

Absolutní nelikvidita je naopak obvykle způsobena poruchou nebo nedokonalostí trhu a ve svém důsledku může vést i k vážným problémům s vlastní likviditou podniku [1].

2.3.2 Riziko financování

Má-li podnik uskutečnit plnění a nemůže tak učinit pro aktuální nedostatek peněžních prostředků (tedy vlastní likvidity), jde o takzvané riziko financování, jinak též insolvenční nebo platební neschopnost. Ve svém mezním důsledku je riziko financování nejvážnějším rizikem, protože pro podnikatele znamená insolvenční takřka okamžitý zánik.

Dodejme, že peněžními prostředky zde obecně rozumíme jakékoliv směnné prostředky, kterými má podnik plnit. Kdyby měl tedy například podnikatel v prostředí směnitelné měny hradit svůj závazek v cizí měně nebo ve zlatě, pak by mohl být insolventní, i kdyby měl dostatek tuzemské měny [1].

Likviditu může podnik zajistit dostatkem hotovosti nebo peněz na viděnou (vklady, které jsou kdykoli bez výpovědní lhůty splatné na požádání klienta), úvěrovými rámci u bank či snadno zpeněžitelnými cennými papíry. Likviditu lze rovněž posílit odprodejem pohledávek nebo rulíků úvěrů. Likvidita se naopak zhoršuje nevhodným umístěním volných peněžních prostředků, neúspěšnou obchodní činností nebo ztrátou disponibilních úvěrů u bank.

Problém s vlastní likviditou může nastat i působením vnějších vlivů, jmenovitě příklad platební neschopnosti protistrany (tedy vlivem kreditního rizika) nebo nelikvidity trhu, na němž měl podnik v úmyslu zpeněžit svá aktiva. Taková situace se někdy nazývá druhotnou platební neschopností. Je potřeba si uvědomit, že vlastní likvidita je vlastnost celého podniku, nikoliv konkrétního obchodu. Vůči obchodním partnerům se nedostatek vlastní likvidity podniku projevuje jako kreditní riziko.

Toto riziko tedy můžeme klasifikovat jako riziko neschopnosti plnění svých požadavků při investičních operacích a při financování vzhledem k nesouladu v cashflow. O riziku financování tedy můžeme říct, že je to riziko neschopnosti zajistit finanční hotovost na portfolio aktiv a pasiv při určitých splatnostech a úrokových sazbách [1], [3], [11].

Hlavním úkolem při řízení tohoto druhu rizika je zajištění hotovosti, která musí být pro společnost přístupná i za nejvíce nepříznivých podmínek a za přijatelnou cenu. To zname-

ná, že krizový manažer musí zajistit i za nepříznivého vývoje společnosti přístup k hotovosti, která je nutná k pokrytí potřeb klientů, závazků s končící dobou splatnosti a kapitálových potřeb dceřiných společností. Samozřejmě nesmíme při řízení tohoto druhu rizika opomenout dostatečné rezervní prostředky k pokrytí nepředvídatelných událostí. Z výše popsaných důvodů je nedílnou součástí řízení rizika i silná kapitálová pozice, která umožňuje subjektu získat prostředky za rozumnou cenu na mezinárodních trzích.

Oddělení pro řízení likvidity společnosti je zodpovědné za vývoj a zlepšení postupů při identifikaci, měření a monitoringu zdrojů a používání likvidity společnosti. Dále je tato část organizace zodpovědná za udržování odpovídajícího přebytku likvidity a samozřejmě také z dlouhodobého plánování a řízení likvidity společnosti. Toto řízení rizika je aplikováno za pomoci monitoringu splatností mezi aktivy a pasivy a analýzy budoucích požadavků na finanční zdroje. Základem tohoto řízení rizika jsou různé předpoklady a analýzy podmínek, které mohou nepříznivě ovlivnit schopnost společnosti zlikvidovat krátkodobá i dlouhodobá aktiva a přístup společnosti na trhy [1], [3], [11].

2.4 Operační riziko

Operační riziko lze specifikovat jako riziko plynoucí z možného selhání lidského faktoru, vnitřních a technologických procesů a vnějších skutečností. Tyto faktory mohou významně ovlivnit činnost a tím i výstupy a výsledky podnikatelských subjektů. Z vymezení operačního rizika je patrné v porovnání s ostatními finančními riziky, že se nejedná o riziko spjaté s portfoliem společnosti, ale o riziko úzce spjaté s jejími procesy, operacemi a s hlavními prvky, kterými jsou lidé, systémy a technologie. Operační riziko můžeme dělit na [1]:

- transakční riziko
- riziko operačního řízení
- riziko systémů

2.4.1 Transakční riziko

Transakční riziko je rizikem ztráty při provádění operací v souvislosti s chybami při provádění operací. Tyto chyby vznikají díky složitosti operací a nedokonalostí dnešních systémů při provádění těchto operací, nebo také z chyb ve vypořádání obchodů a nezáměrné poskytnutí či přijetí komodit nebo neadekvátní právní dokumentaci [1].

2.4.2 Riziko operačního řízení

Riziko operačního řízení lze popsat jako riziko ztráty vzniklé z chyb v řízení aktiv ve front, middle a back office. Příkladem mohou být neidentifikovatelné obchody nad limit, neautorizované obchodování jednotlivými obchodníky, padělání nebo praní peněz, neautorizovaný přístup do systémů a nedostatečné kontrolování při zpracování obchodů [1].

2.4.3 Riziko systémů

Riziko systémů je riziko ztráty způsobené chybami v systémech podpory. Tyto chyby jsou zapříčiněny nedokonalostmi v počítačových programech nebo chybami v matematických vztazích mezi modely. Ztráty mohou být také způsobeny nesprávným a opožděným informováním vedení o problémech informačním systémem, nebo chybami v jednom nebo více podpůrných systémech, chybami při přenosu dat a nesprávným plánováním nahodilých událostí při výpadku systému a přenosu dat [1].

2.4.4 Řízení operačního rizika

Řízením operačního rizika se rozumí, že se obdobně jako u dalších rizik stanoví celkový přístup finanční instituce k riziku a funkce odpovídajících vnitřních systémů a procesů instituce. Tyto systémy a procesy mají zajistit rozpoznávání, vyhodnocování, sledování a ohlašování rizika a následné uplatňování účinných opatření k omezení výskytu nebo dopadů výskytu rizika. Jedním z opatření k omezení dopadů výskytu operačního rizika je zajišťování přiměřeného kapitálového krytí neočekávaných ztrát a případné využívání komerčního pojištění.

Z hlediska řízení operačního rizika je mimo jiné nutno věnovat pozornost i těm událostem operačního rizika, které neměly přímý finanční dopad. Opodstatněnost takového požadavku názorně ilustruje např. odhalený pokus dvou podnikatelů z ČR o úvěrový podvod vůči renomované švýcarské bance s vyčísleným potenciálním dopadem 3 500 000 USD v roce 2006 [1], [2], [3].

Za čtyři klíčové zásady zdravého a účinného systému řízení operačního rizika se považuje:

- vytvoření a rozvoj odpovídajícího trvalého prostředí (rámce) pro systematické řízení operačního rizika
- zavedení a uplatňování účinných a efektivních celo firemních (plošných) i dílčích (specializovaných) procesů a nástrojů řízení operačního rizika, včetně zajišťování přiměřeného kapitálového krytí neočekávaných ztrát z operačního rizika
- nezávislá vnitřní i vnější kontrola řízení operačního rizika
- transparentnost, což znamená zveřejňování informací o operačním riziku, respektive o jeho řízení [2]

2.5 Obchodní riziko

Obchodní riziko, je riziko toho, že společnost bude mít nižší zisk, než jaký byl plánovaný, nebo že se společnost ocitne ve ztrátě místo plánovaného zisku. Toto riziko je ovlivněno různými faktory jako například je objem prodeje za jednotkovou cenu, cena vstupních nákladů, konkurence, ekonomické prostředí a vládní situace na území státu kde má společnost sídlo. Společnost s vyšším podnikatelským rizikem by si měla vybrat takovou kapitálovou strukturu, ve které je co nejnižší procento úvěrového kapitálu k zajištění svých závazků [1], [2]. Obchodní riziko můžeme dělit na sedm kategorií [1]:

- právní riziko, které je rizikem ztráty z právních požadavků partnera nebo z právní neprosaditelnosti kontraktu
- riziko změny úvěrového hodnocení, které je rizikem ztráty způsobené ztížením možnosti získat finanční prostředky za rozumnou cenu
- reputační riziko, tedy riziko ztráty způsobené snížením reputace na trzích.
- daňové riziko, které je rizikem ztráty způsobené změnou daňových zákonů a nepředpokládaným zdaněním
- riziko měnové konvertibility toto riziko vychází z nemožností konvertovat měnu na jinou měnu jako následek politických nebo ekonomických změn
- riziko pohromy, které je rizikem ztráty například z přírodních katastrof, války a krachu finančního systému
- regulační riziko, tedy riziko z nemožnosti plnění regulačních opatření a z chybných analýz budoucích regulačních opatření

2.6 Právní riziko

Toto riziko je velmi staré, dá se říct, že toto riziko je stejně staré, jako jsou staré samotné kontrakty. Jelikož jsou některé kontrakty poměrně nové, tak jejich právní úprava v některých zemích není jednoznačná, odpověď na řadu otázek spjatých s těmito druhy kontraktů a řada z nich není právně vyřešena. Ve většině případů je nutné ke snížení právního rizika provést změny v legislativních a regulačních mechanismech.

Odstranění a snížení právní nejistoty je institucemi prováděno formou průběžných konzultací s vnitřními a vnějšími právními poradci ve všech destinacích, ve kterých společnost provádí své obchodní aktivity. Samozřejmostí by měla být dostatečná znalost daňových zákonů, která je nezbytná nejen pro marketingové aktivity ale také pro využití těchto nástrojů samotným podnikatelským subjektem [1], [2], [3], [11]. Právní riziko se týká [1]:

- nesolventnosti a uzavíracího započtení
- dokumentace
- právní způsobilosti subjektů sjednávat kontrakty
- legality a prosaditelnosti kontraktů
- při bankrotu a nesolventnosti firmy se často spoléhá na vynutitelnost uzavíracího započtení kontraktů
- klíčovým prvkem započtení je dokumentace a použití rámcové dohody. Ve většině zákonodárství je požadováno písemné sjednání kontraktů. A to dokonce i v takových legislativách, které mají vynutitelné i ústní dohody. Písemný kontrakt usnadňuje identifikaci práv a povinností partnerů, kteří tento kontrakt uzavřeli
- pro zajištění vynutitelnosti transakce je rozhodující právní způsobilost subjektů sjednávat požadované transakce. Tedy před zahájením jakýchkoliv operací si musí subjekt prověřit své partnery, zda jsou právně způsobilí k provádění požadované operace a že závazky vzniklé kontraktem mezi těmito partnery jsou právně vymahatelné.

2.7 Systémové riziko

Toto riziko lze klasifikovat jako riziko přenosu potíží mezi společnostmi, kdy jeden z partnerů není schopen plnit své závazky v řádném termínu splatnosti tohoto závazku, což může mít za následek to, že druhá instituce, která tento závazek očekává v řádném termínu splatnosti, nebude schopna plnit své závazky v řádném termínu.

Tento druh rizika může způsobit značné likvidní a úvěrové problémy. Důsledky těchto událostí mohou mít značný dopad na stabilitu finančních trhů. Systémové riziko bankovního sektoru roste v případě vyšších mezibankovních úvěrů a vkladů a společného vlastnictví bank.

Selhání institucí může způsobit různé druhy rizik, což může mít za následek ohrožení stejného nebo jiného druhu tržního odvětví. Ochrana před tímto rizikem je úkolem regulátorů a centrálních bank [1].

3 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza je specifická část analýzy zdrojů, což v praxi znamená, že se jedná o analýzu činností, v nichž primární úlohu hrají finance či peníze a čas. Cílem takovéto analýzy je odhalit silné a slabé stránky firmy, zjistit její výkonnost a získané informace vyhodnotit tak, aby se z provedené finanční analýzy stal jeden z nástrojů sloužící k řízení podniku.

Lze ji rozdělit do dvou základních skupin interní a externí, přičemž externí FA je dělána na základě účetních a finančních zveřejněných informací.

Cílem FA je zjistit finanční zdraví firmy, rozpoznat a pokud možno eliminovat slabé stránky finančního hospodaření a naopak stanovit silné stránky, o které je třeba se opřít [12], [13].

3.1 Historie finanční analýzy

Finanční analýza vznikala brzy po vzniku peněz, protože bylo třeba provádět rozvahy o tom jak s nimi hospodařit. Ovšem její metody se postupem času vyvíjely, od nejjednodušších po složitě. Moderní chápání finanční analýzy vzniklo v USA ke konci 19. století, odkud se poté rozšířilo do Evropy.

V česky mluvících zemích se touto problematikou zabýval Josef Pazourek, který v roce 1906 vydal knihu – Bilance akciových společností. Zajímavostí je, že původně se v české literatuře používal z němčiny přejatý název – bilanční analýza – a teprve po roce 1989 se prosadil angloamerický název – finanční analýza [12], [13].

3.2 Uživatelé finanční analýzy

Hlavními zájemci o finanční analýzu jsou především management podniku, jeho vlastníci a věřitelé, mezi kterými jsou zejména banky. Podle přístupu k neveřejným podnikovým informacím se dělí na externí a interní uživatele.

Mezi interní uživatele patří např.: vlastníci podniku, manažeři, zaměstnanci.

Mezi externí uživatele patří např.: dodavatelé, banky, stát prostřednictvím různých institucí – FÚ, živnostenské úřady, správa sociálního zabezpečení, statistický úřad, ale také i odběratelé, konkurenti [12], [13].

3.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Naprosto převažující podíl informačních zdrojů, z nichž vychází finanční analýza, představují výkazy finančního účetnictví. Proto tyto výkazy a jejich struktura musí být směřovány tak, aby plnily potřebu získat co nejvěrnější přehled o finanční situaci podniku.

Nejzákladnější výkazy, kterými jsou zejména rozvaha, výkaz zisků a ztrát, a příloha jsou popsány v dalších kapitolách [12], [13].

3.3.1 Rozvaha

Rozvaha je přehled aktiv (majetku) a pasiv (zdrojů) v peněžním vyjádření, který se sestavuje k rozvahovému dni. Rozvaha jako účetní výkaz se sestavuje v tisících Kč a údaje k jeho vyplnění získáváme v účetnictví z účtu 702 – Konečný účet rozvázný [12], [13].

3.3.2 Výkaz zisků a ztráty

Výkaz zisků a ztráty (výsledovka) zachycuje výsledek hospodaření za účetní období, k němuž využívá porovnání dosažených nákladů a výnosů. Rozlišuje se výsledek z provozní činnosti a z mimořádné činnosti. Pro účely FA je nezbytné rozlišovat různé druhy zisku a to [12], [13]:

- EAT – čistý zisk, zisk po zdanění, zisk je určený pro akcionáře a pro podnik
- EBT – zisk před zdaněním, čistý zisk zvýšený o daň z příjmu za běžnou a mimořádnou činnost
- EBIT – zisk před zdaněním a úroky, zisk před zdaněním zvýšený o nákladové úroky

3.3.3 Příloha

Příloha poskytuje důležité informace zejména vnějším uživatelům. Povinný obsah přílohy je stanoven ministerstvem financí ČR [12].

3.3.4 Další zdroje

Výroční zpráva je dalším zdrojem FA. Nalezneme v ní obecné údaje o firmě, zprávu o uplynulé činnosti, účetní výkazy, zprávu a výrok auditora a záměry do budoucna. Kromě výroční zprávy sestavují firmy průběžně zprávy roční a pololetní, které mohou též posloužit jako zdroj pro FA, ale nemají takovou váhu, protože neobsahují výrok auditora. Prospekty cenných papírů slouží pro posouzení obchodovatelnosti cenných papírů a jsou důležité pro potencionální investory a jejich odborné poradce. Kromě výše uvedených zdrojů lze FA provádět na základě údajů zjištěných v odborném tisku, na internetu, na tiskových konferencích a z neoficiálních zdrojů [12], [13].

3.4 Metody finanční analýzy

Rozlišujeme dva základní přístupy k finanční analýze, a to:

- finanční analýzu fundamentální
- finanční analýzu technickou

3.4.1 Finanční analýza fundamentální

O finanční analýzu fundamentální se jedná, pokud využíváme metody, které jsou založeny na odborných odhadech, předpovědích a prognózách. Může ji provádět odborník v oboru a jejím výsledkem jsou kvalitativní údaje o firmě, o jejím dobrém jménu a postavení na trhu. Je založena na propočtech a nevyužívá matematické ani statistické výpočty.

3.4.2 Finanční analýza technická

K hodnocení použijeme matematické či matematicko-statistické postupy a výsledkem jsou kvantitativní údaje o firmě [12], [13].

II. PRAKTICKÁ ČÁST

4 PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉ FIRMY

Pro analýzu rizik jsem si vybral firmu DICOM, spol. s r. o. Uherské Hradiště která je dceřinou společností akciové společnosti MESIT holding a. s., kapitálově i technologicky provázané formace společností, zabývajících se převážně vývojem a výrobou komunikační, navigační, digitální i analogové elektroniky pro armádu a policii. Většina dceřiných společností holdingu má sídlo v jednom moderním integrovaném areálu a jsou přímými nositeli více jak padesátileté tradice vývoje a výroby speciální elektroniky a komponentů pro země celého světa. DICOM byl založen jako samostatná firma počátkem roku 1993. Vedení a převážná část zaměstnanců DICOMu jsou pokračovateli úspěšné práce vývojového oddělení dřívějšího Mesitu, v němž byl realizován vývoj a příprava výroby několika generací palubních leteckých rádiových stanic pro civilní i vojenské letouny, palubních leteckých radionavigací, několika generací statických měničů a mnoha desítek dalších leteckých palubních a motorových přístrojů.

DICOM sídlí v samostatných budovách, jejichž prostorové a účelové řešení dobře vyhovuje činnostem nutným pro vývoj a výrobu speciální techniky. Management používá k řízení společnosti moderních metod, jejichž základem je komplexní počítačový informační systém. Vývojoví pracovníci a konstruktéři pracují v projektově zaměřených řešitelských týmech. Konstrukční návrhy, zpracování výrobních podkladů, návrhy plošných spojů, generování kompletní vývojové, výrobní a servisní dokumentace se provádí plně s podporou informačních technologií.

DICOM je vybaven technikou NC a CNC pro výrobu mechanických dílů, které pracují s přesnostmi potřebnými pro dílce speciální techniky. Povrchové ochrany, desky plošných spojů, odlitky a další speciální technologie jsou zajišťovány v kooperaci převážně u sesterských společností v rámci skupiny MESIT.

DICOM používá v sériové výrobě při osazování desek elektroniky převážně technologii povrchové montáže, vybavenou dvěma osazovacími automaty, řízenými programy z vlastních návrhových systémů nebo zákaznickými programy. K dispozici jsou také pracoviště pro osazování desek plošných spojů klasickými součástkami.

DICOM klade mimořádný důraz na kvalitu. Zkoušení a kontrola kvality je součástí jak etap vývojových prací, tak vlastní výroby.

Firma vlastní certifikát ISO 9001 (Lloyd's Register Quality Assurance London) a certifikát podle NATO normy AQAP 2110 jako dodavatel techniky pro armádu. DICOM vlastní Osvědčení podnikatele vydané Národním bezpečnostním úřadem České republiky pro přístup k utajovaným informacím podle zákona č. 412/2005 Sb., o ochraně utajovaných informací a o bezpečnostní způsobilosti. DICOM je držitelem povolení k zahraničnímu obchodu s vojenským materiálem podle zákona č. 38/1994 Sb.

Každý výrobek je podrobován komplexu funkčních a mechanicko-klimatických zkoušek. Pro tyto činnosti je k dispozici zkušebna vybavená zařízením pro zkoušky namáháním teplem, vlhkostí, vibracemi, sníženým tlakem a přetlakem. Při sestavování metodik zkoušek a kontrol jsou zohledňovány především požadavky zákazníků, tuzemských norem ČSN, ČSVN, ale také mezinárodních standardů ISO, MIL-STD, STANAG a dalších.

Firma DICOM je podnik s velkou tradicí a zkušeností ve svých základech. Disponuje kvalitním duševním a materiálním potenciálem se schopností vyvinout, vyrábět a spolehlivě zajišťovat servis u zákazníka v oblasti komunikační a navigační techniky na současné světové technické a kvalitativní úrovni.

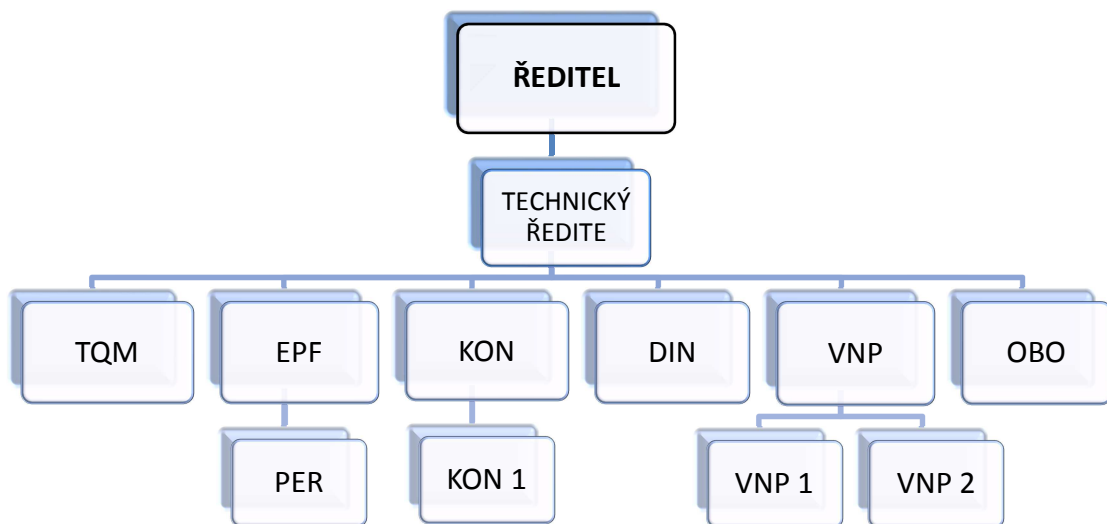
4.1 Předmět podnikání

- provádění zahraničního obchodu s vojenským materiálem v rozsahu povolení Ministerstva průmyslu a obchodu, vydaného podle zákona č. 38/1994 Sb.
- výroba, instalace a opravy elektronických zařízení
- velkoobchod
- specializovaný maloobchod
- zprostředkování obchodu
- zprostředkování služeb
- činnost podnikatelských, finančních, organizačních a ekonomických poradců
- výroba elektrických strojů a přístrojů a elektronických zařízení pracujících na malém napětí a výroba elektrického vybavení
- činnost technických poradců v oblasti strojírenství, hutnictví a energetiky, elektrotechniky a elektrotechniky
- výzkum a vývoj v oblasti přírodních a technických věd nebo společenských věd
- výroba zdravotnických přístrojů a zdravotnických prostředků
- reklamní činnost a marketing

4.2 Organizační struktura

DICOM používá z hlediska rozhodovacích pravomocí a odpovědnosti liniově štábní organizační strukturu. Útvary plní předem vymezené cíle a postupy a ručí za fungování jim podřízených jednotek.

Obrázek 2 - Schéma organizační struktury společnosti



Kde:

TQM	kontrola jakosti, zkušebnictví, spolehlivost
EPF	ekonomika, plánování, finance, pokladna
PER	personální záležitosti (jídelsna, správa majetku)
KON	konstrukce, vývoj, technologie
KON 1	projektový koordinátor
DIN	bezpečnostní ředitel (dokumentace, informace, normalizace)
VNP	výroba, nákup, výroba prototypů, kooperace
VNP 1,2	strojní montáž, elektronická montáž
OBO	marketing, prodej, expedice, servis

4.3 Strategické cíle společnosti

DICOM, jakožto firma s velkou tradicí, vybudovaným stabilním zázemím, efektivně fungující organizační základnou, plní do budoucna několik jasně stanovených vizí a cílů, které předpokládají další budoucí prosperitu a upevnění stávající pozice.

Mezi krátkodobé cíle do roku 2014 patří především předpoklad v pokračování výroby, vývoje a montáže radiostanic a prostředků pro velení a řízení armády. Dodávky pokrývající jak tuzemskou tak zahraniční poptávku, a to především v Německu, Asii a Africe.

Dosahování stanovených ekonomických parametrů a realizace investičních záměrů, zdokonalování systému řízení jakosti, udržování a budování servisní sítě zaměstnanců, dodavatelů, zlepšování pracovního prostředí postupnou obnovou a modernizací interiéru, optimální stav zaměstnanců z hlediska profesního, ekonomického a objemu výroby a bezpochyby i aktivní přístup k výběrovým řízením a akvizičním akcím ČR i v zahraničí.

Stanoveny jsou samozřejmě i cíle dlouhodobé, mezi které patří především předpoklad trvalého udržování a prohlubování vazeb se zahraničními partnery účelem společenských projektů a obchodních aktivit. Vytvářet zisk a mimo to držet a zvyšovat jakost výroby za současného snižování nákladů. Modernizace výroby a rozšiřování výrobků na zahraniční trhy. Firma si zakládá také na goodwillu, motivaci a zvyšování kvality personální práce.

Předpokladem pro fungování firmy je její stabilita a prosperita. Na základě toho lze zdokonalovat a rozvíjet činnosti do dalších oblastí a odvádět špičkovou práci na celosvětové úrovni.

Finanční analýza si klade za cíl monitorovat a porovnávat úspěšnost firem. Na základě analýzy celkového zdraví a například benchmarkingu lze předejít konkurenci a budovat tak majoritní postavení na daném trhu. Z toho důvodu je tato metoda pro firmy jednou z klíčových a díky ní, lze naplňovat budoucí cíle.

5 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI DICOM, SPOL. S R.O. ZA POMOCI POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Předmětem této bakalářské práce je finanční analýza společnosti DICOM, spol. s r.o. a následné zjištění druhů finančních rizik, která mohou zkoumaný subjekt ovlivnit. Pro zjištění těchto finančních rizik je nutné zhodnotit zdraví podniku za použití analýzy poměrových ukazatelů. Zdraví podniku lze hodnotit na základě čtyř skupin ukazatelů a to následujícím způsobem:

- LIKVIDITA – Běžná likvidita, pohotovostní likvidita, okamžitá likvidita.
- RENTABILITA – Rentabilita vlastního kapitálu (ROE), rentabilita celkových vložených aktiv (ROA), rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE), rentabilita tržeb (ROS).
- ZADLUŽENOST – Celková zadluženost, míra zadluženosti, finanční páka.
- FINANČNÍ STABILITA – Doba splacení dluhů, úrokové krytí, úrokové zatížení, věřitelské riziko.

Hodnoty pro výpočet poměrových ukazatelů jsou čerpány z výročních zpráv, které jsou veřejně dostupné na stránkách Ministerstva spravedlnosti a z interních materiálů společnosti.

Pozornost je soustředěna také na výši tržeb a také na podíl tržeb mezi tuzemskými a zahraničními trhy.

5.1 Ukazatele likvidity

Likvidita je schopností společnosti dostát svých závazků. Likvidní podnik je tedy takový podnik, který je schopen hradit veškeré své závazky vůči věřitelům. Související pojmy s touto problematikou jsou:

- Solventnost – obecná schopnost podniku získávat finanční prostředky k úhradě svých závazků, tedy vlastnictví dostatečných peněžních prostředků na úhradu svých závazků.
- Likvidita – momentální schopnost firmy uhradit své závazky k určitému datu.
- Likvidnost – schopnost majetkové složky přeměnit se rychle a bez větších ztrát do formy peněžních prostředků.

5.1.1 Běžná likvidita (Current Ratio)

Běžnou likviditu vypočítáme jako podíl krátkodobých závazků na oběžných aktivech. Tento poměrový ukazatel nám značí, kolikrát je zkoumaný subjekt schopen uspokojit pohledávky věřitelů v případě, kdy převede všechna svá oběžná aktiva ve finanční prostředky. Doporučená hodnota pro běžnou likviditu je obtížné přesně určit, protože jedna část autorů uvádí jako optimum 1,8 až 2,5, jiné zdroje uvádí jako akceptovatelnou hodnotu pro průmyslové subjekty hodnotu 1,5. Zcela zjevně je špatná hodnota menší než 1, která nám značí, že krátkodobé závazky nelze hradit z oběžných aktiv a tyto závazky je nutné hradit z dlouhodobých zdrojů, nebo z prodeje dlouhodobého majetku. Obecně můžeme říci, že čím má firma stálejší příjmy a jistější zdroje příjmů, tím více se blíží hodnota běžné likvidity k jedné.

Běžnou likviditu vypočítáme dle vzorce:

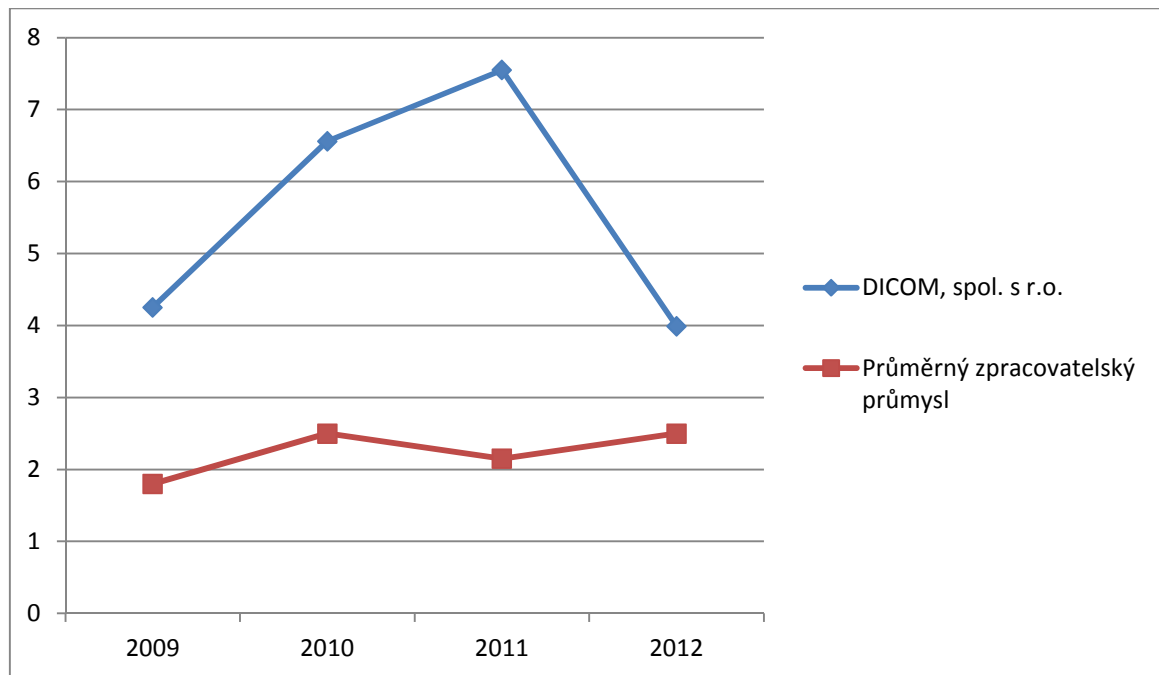
$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Tabulka 1- Běžná likvidita za sledované období

BĚŽNÁ LIKVIDITA				
Období	2009	2010	2011	2012
Oběžná aktiva	171 677	166 914	142 371	137 456
Krátkodobé závazky	403 86	22 105	21 712	34 476
Běžná likvidita	4,25	7,55	6,56	3,99

Jak jsem se zmínil dříve, doporučená hodnota se pohybuje dle různých autorů v rozmezí od 1,5 do 2,5. Přičemž za problematickou hodnotu považujeme hodnotu, která je rovna nebo menší 1. Což znamená, že krátkodobé závazky není možné hradit z oběžných aktiv a je nutno použít dlouhodobých zdrojů financování. Jak si můžeme všimnout ve výše uvedené tabulce. Společnost DICOM, spol. s r.o. se ani v jednom zkoumaném roce k této hodnotě nepřiblížila a v každém roce vykazuje podstatně vyšší hodnoty.

Graf 1 - Běžná likvidita - Srovnání s běžným průmyslovým podnikem



5.1.2 Pohotová likvidita (Quick Ratio)

Pohotová likvidita poměří oběžná aktiva snížená o zásoby s krátkodobými závazky vůči věřitelům a vyjadřuje jaká část krátkodobých závazků je krytá finančním majetkem včetně pohledávek.

U společností, které se zabývají službami, je proto pohotová likvidita téměř identická jako běžná likvidita. U průmyslových podniků, které mají vlastní výrobu, se tato hodnota může podstatně lišit. Doporučená hodnota běžné likvidity se pohybuje mezi 1 až 1,5.

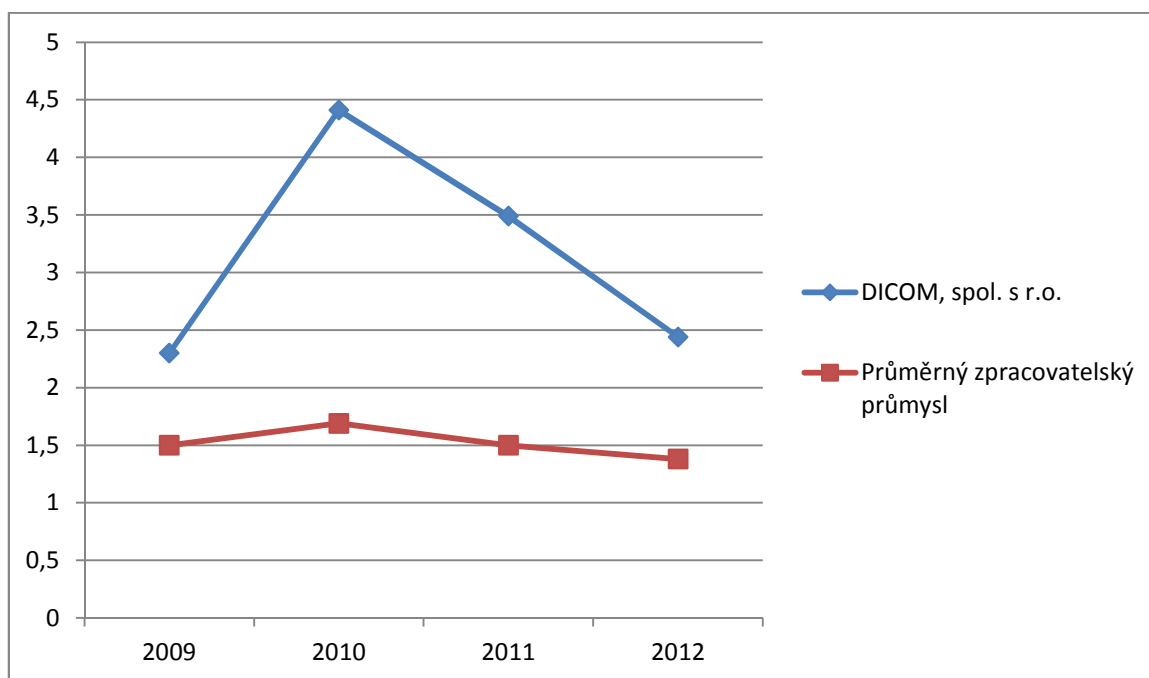
Pohotovou likviditu vypočítáme dle vzorce:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Tabulka 2 - Pohotová likvidita za sledované období

POHOTOVÁ LIKVIDITA				
Období	2009	2010	2011	2012
Oběžná aktiva	171 677	166 914	142 371	137 456
Zásoby	78 607	69 411	66 669	53 422
Krátkodobé závazky	403 86	22 105	21 712	34 476
Pohotová likvidita	2,3	4,41	3,49	2,44

Graf 2 - Pohotová likvidita – Srovnání s běžným zpracovatelským podnikem



Pohotová likvidita by dle doporučení se měla pohybovat mezi hodnotami 1 až 1,5. Zkoumaná firma DICOM, spol. s r.o. se v tomto rozmezí nenacházela za čtyřleté období ani jednou. Nejbližše tomuto rozmezí byly hodnoty v období 2012 a to 2,44 a v období 2009 s hodnotou 2,3. V ostatních letech firma DICOM, spol. s r.o. dosahovala mnohem vyšších hodnot než doporučovaných. Z analýzy tohoto poměrového ukazatele vyplývá, že společnost drží vysoký objem oběžných aktiv v podobě pohotovostních prostředků. Tento zjiště-

ný stav je velmi příznivý pro věřitele, ale pro společnost DICOM, spol. s r.o. je tento stav méně výhodný, jelikož při držení velkého množství oběžných aktiv v pohotovostních prostředcích, přichází zkoumaný objekt o možné výnosy.

5.1.3 Okamžitá likvidita (Cash Ratio)

Okamžitá likvidita je poměrový ukazatel, který vyjadřuje okamžitou schopnost společnosti uhradit své krátkodobé závazky. Pro úhradu těchto závazků může být použit finanční majetek – tj. hotovost v pokladnách, na běžných účtech společnosti a hotovost uložená v krátkodobě obchodovatelných cenných papírech. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 0,2 až 0,5. Okamžitou likviditu vypočítáme dle vzorce:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{pohledávky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

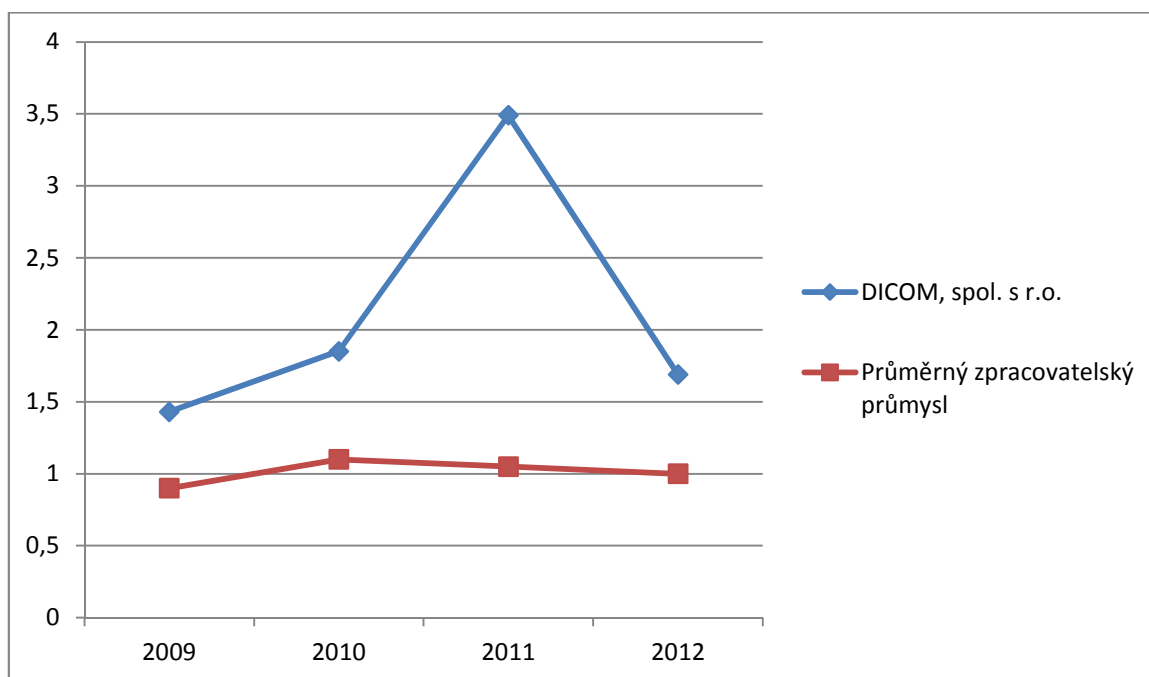
Výsledky tohoto poměrového ukazatele za sledovaná období jsou zaznamenány v následující tabulce 3.

Tabulka 3 - Okamžitá likvidita za sledované období

OKAMŽITÁ LIKVIDITA				
Období	2009	2010	2011	2012
Oběžná aktiva	171 677	166 914	142 371	137 456
Zásoby	78 607	69 411	66 669	53 422
Pohledávky	15 261	11 511	35 581	25 618
Krátkodobé závazky	403 86	22 105	21 712	34 476
Okamžitá likvidita	1,43	1,85	3,49	1,69

Posledním poměrovým ukazatelem likvidity v uvedené tabulce je okamžitá neboli peněžní likvidita. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí od 0,9 do 1,1. Ve zkoumaném období zkoumaná firma DICOM, spol. s r.o., vykazuje hodnoty vyšší než 1,1. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2011 a to 3,49 a naopak nejbližší hodnotě 1,1 byla zkoumaná firma v roce 2009, kdy jsem zaznamenal hodnotu 1,43.

Graf 3 - Okamžitá likvidita



5.2 Ukazatele rentability

Tato skupina ukazatelů patří mezi nejsledovanější parametry. Rentabilitu vyjádříme jako poměr mezi ziskem a výší vloženého kapitálu.

Rentabilitu můžeme klasifikovat jako posouzení efektivnosti činnosti a schopnosti podniku vydělávat, intenzity využití majetku, reprodukovat a zhodnocovat vložený kapitál (Holečková, 2008). Ukazatele rentability jsou velmi důležité zdroje pro zhodnocení podniku jako celku. Při analýze ukazatelů rentability porovnáváme celkový zisk s výší podnikových zdrojů, které firma potřebovala pro dosažení tohoto zisku.

5.2.1 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) je poměrem čistého zisku (EAT) s velikostí vlastního kapitálu.

ROE je jedním z klíčových ukazatelů hodnocení úspěšnosti podniku z pohledu vlastníků. Cílem vlastníků je maximalizace čistého zisku při minimu vloženého vlastního kapitálu, tedy lze za cíl označit maximalizaci hodnoty tohoto poměrového ukazatele. Minimální hodnota ROE konkrétního podniku by měla převyšovat míru implicitních nákladů, jinak čistý zisk může pokrýt náklady vlastního kapitálu.

Rentabilitu vlastního kapitálu vypočítáme dle vzorce:

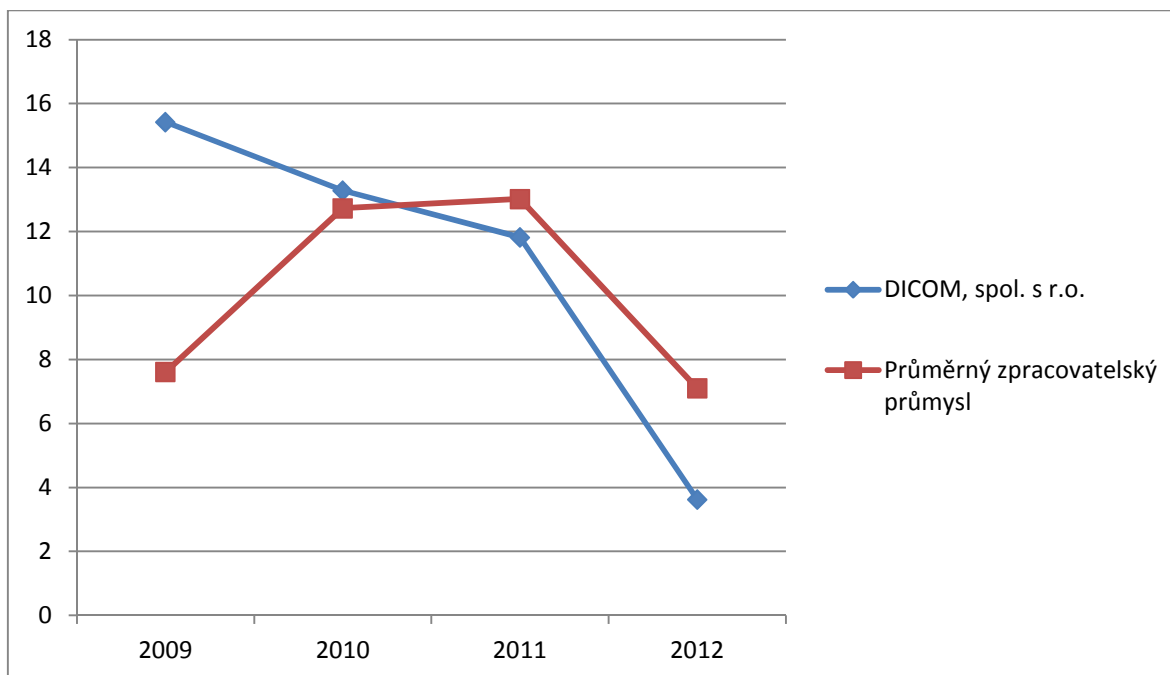
$$\text{ROE} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \times 100\%$$

Výsledky tohoto poměrového ukazatele za sledovaná období jsou zaznamenány v následující tabulce číslo 4.

Tabulka 4 - Rentabilita vlastního kapitálu za sledované období

Rentabilita vlastního kapitálu				
Období	2009	2010	2011	2012
Čistý zisk	21173	19475	17635	4668
Vlastní kapitál	137258	146662	149248	128847
ROE	15,42%	13,28%	11,82%	3,62%

Graf 4 – Rentabilita vlastního kapitálu



5.2.2 Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Rentabilita celkových aktiv nám ukazuje, do jaké míry se daří sledovanému subjektu vygenerovat zisk z dostupných aktiv.

Hodnoty tohoto poměrový ukazatele lze vypočítat dle vzorce:

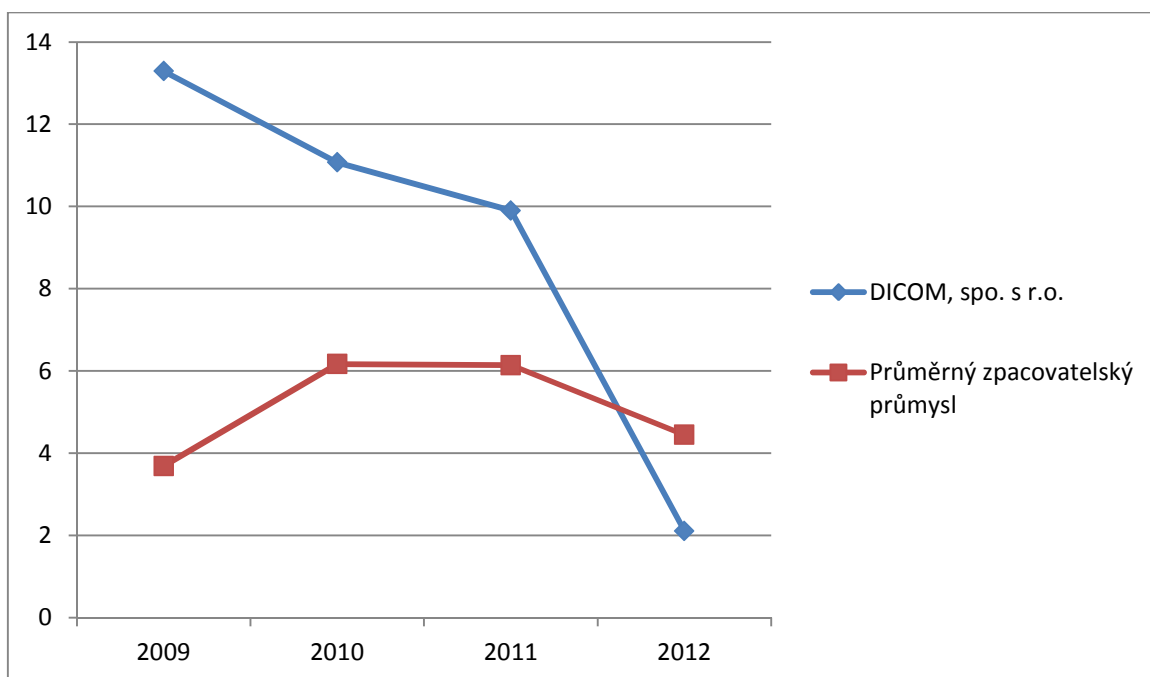
$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}} \times 100\%$$

Výsledky tohoto poměrového ukazatele za sledovaná období jsou zaznamenány v následující tabulce 5.

Tabulka 5 - Rentabilita celkových aktiv za sledované období

Rentabilita celkových aktiv				
Období	2009	2010	2011	2012
EBIT	26877	21400	19262	3887
Celková aktiva	202113	193297	194549	183749
ROA	13,29%	11,07%	9,90%	2,11%

Graf 5 – Vývoj rentability celkových aktiv za sledované období



5.2.3 Rentabilita dlouhodobých zdrojů (Return On Capital Employed)

Rentabilita investovaného kapitálu neboli výnosnost dlouhodobého investovaného kapitálu, je poměrový ukazatel za pomoci, kterého měříme, kolik čistého zisku dosáhla sledovaná společnost z jedné investované koruny. Tedy lze říct, že tento parametr můžeme označit jako výnosnost dlouhodobého investovaného kapitálu

Tento parametr vypočítáme dle vzorce:

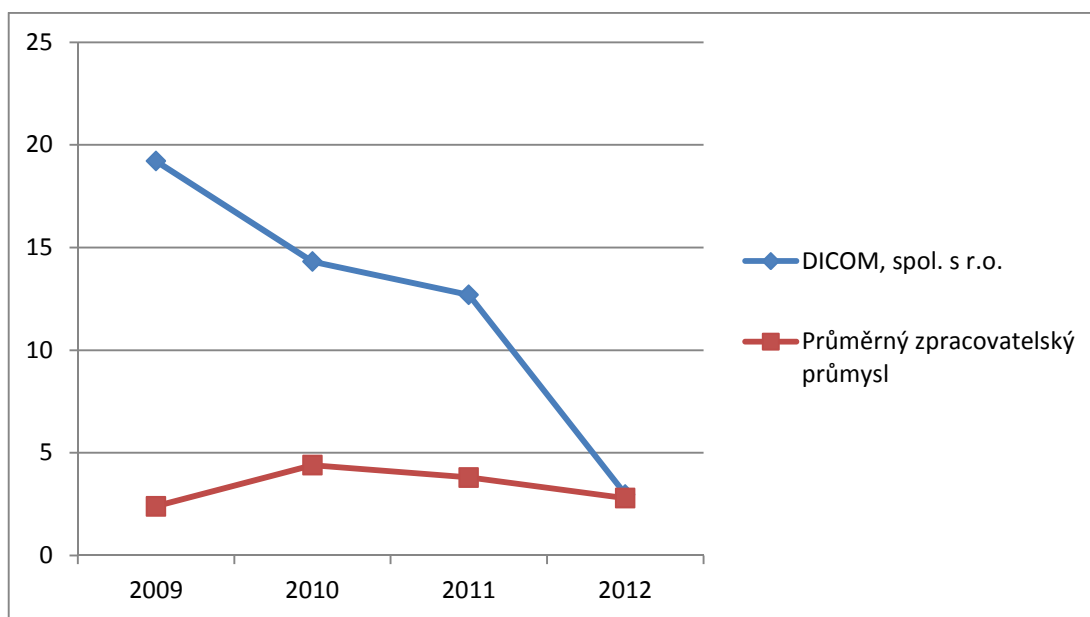
$$\text{ROCE} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Vl. kapitál} + \text{Dlouhodobé závazky}} \times 100\%$$

Výsledky tohoto poměrového ukazatele za sledovaná období jsou zaznamenány v následující tabulce číslo 6.

Tabulka 6 – Rentabilita dlouhodobých zdrojů za sledované období

Rentabilita dlouhodobých zdrojů				
Období	2009	2010	2011	2012
EBIT	26877	21400	19262	3887
Vlastní kapitál	137 258	146 662	149 248	128 847
Dlouhodobé závazky	2 676	2 762	2 458	1 677
ROCE	19,21%	14,32%	12,70%	2,98%

Graf 6 – Vývoj rentability dlouhodobých zdrojů za sledované období



5.2.4 Rentabilita tržeb ROS (Return On Sales)

Rentabilitu tržeb můžeme klasifikovat jako poměrně zajímavý a srozumitelný ukazatel, který nám dává do souvislosti výsledek hospodaření a celkové tržby. Tento parametr nám ukazuje, kolik na jednu korunu tržeb připadne korun zisku. Tedy se dozvíme, jaká je celková marže sledované společnosti po zvážení všech jejích nákladů. Rentabilitu tržeb můžeme spočítat podle vzorce:

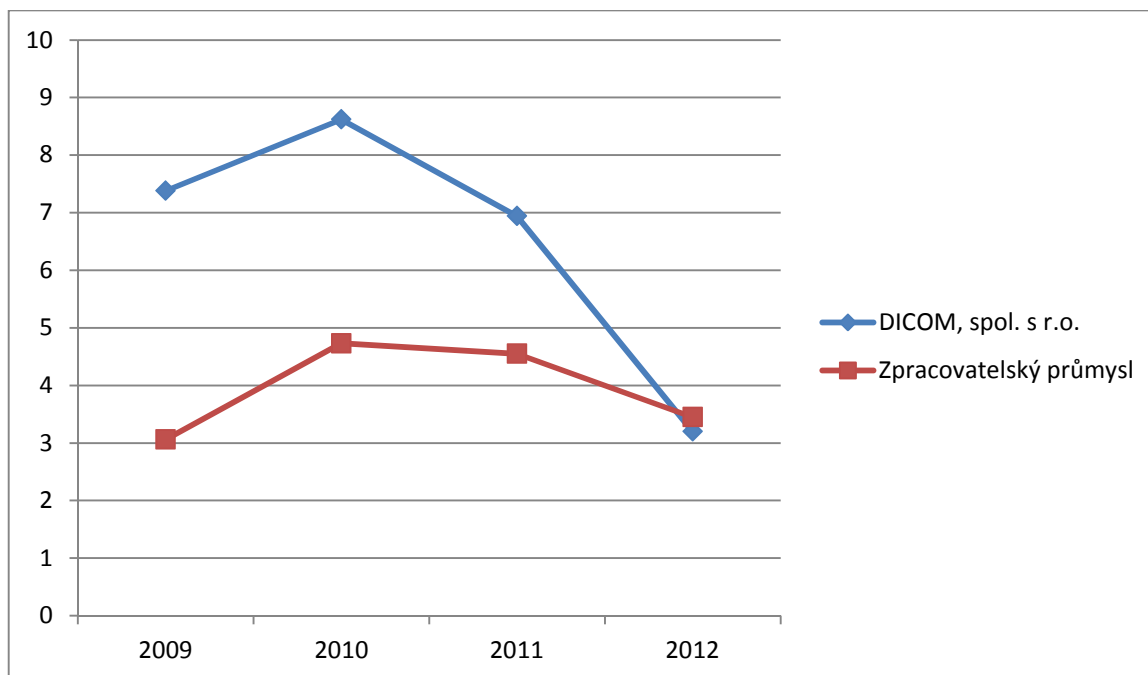
$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \times 100\%$$

Výsledky tohoto poměrového ukazatele za sledovaná období jsou zaznamenány v následující tabulce číslo 7.

Tabulka 7 - Rentabilita tržeb za sledované období

Rentabilita tržeb				
Období	2009	2010	2011	2012
Čistý zisk	21 173	19 475	17 635	4 668
Tržby	286 560	225 866	225 420	145 883
ROS	7,38%	8,62%	6,94%	3,20%

Graf 7 - Vývoj rentability tržeb ve sledovaném období



5.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti používáme jako pomůcku pro zjištění míry rizika, kterému sledovaná firma podléhá při určitém vztahu mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem, nebo jejich složkami.

Ukazatele zadluženosti (debt management) vypovídají o tom, kolik majetku podniku je financováno cizím kapitálem. Tyto ukazatele zajímají především investory a poskytovatele dlouhodobých úvěrů.

Zadluženost není pouze negativní charakteristikou firmy. Její růst může přispět k růstu rentability vlivem působení finanční páky. Zvyšuje však riziko finanční nestability.

5.3.1 Celková zadluženost

Tento druh ukazatele často nazýváme jako „Ukazatel věřitelského rizika“, protože pokud vezmeme v potaz likvidaci firmy, tak věřitelům roste riziko zadluženosti společnosti. Z těchto důvodů je věřiteli preferována nízká hodnota tohoto ukazatele zadluženosti. Pro vlastníky podniku je důležitá větší finanční páka, z důvodu znásobení svých zisků.

Pokud ukazatel zadluženosti je vyšší jak 50%, věřitelé vždy váhají s poskytnutím úvěru společnosti a při případném poskytnutí úvěru žádají vyšší úrok.

Celkovou zadluženost vypočítáme dle vzorce:

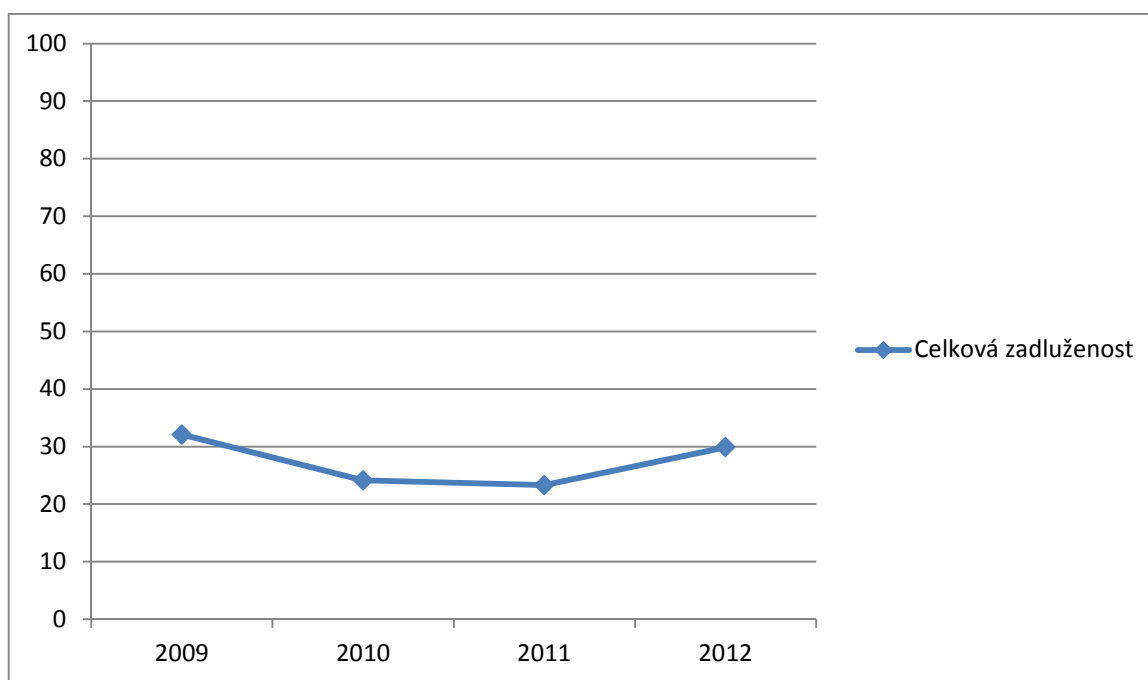
$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

Výsledky tohoto poměrového ukazatele za sledovaná období jsou zaznamenány v následující tabulce číslo 8.

Tabulka 8 – Celková zadluženost za sledované období

Celková zadluženost				
Období	2009	2010	2011	2012
Cizí zdroje	64 855	46 634	45 301	54 902
Aktiva	202 113	193 297	194 549	183 749
Celková zadluženost	32,08%	24,13%	23,29%	29,88%

Graf 8 - Vývoj celkové zadluženosti ve sledovaném období



5.3.2 Míra zadluženosti

Tento poměrový ukazatel se dá označit jako významný parametr pro banku z hlediska poskytnutí úvěru. Literatura uvádí, že cizí zdroje by neměly překročit 150% hodnoty vlastního kapitálu, jako optimální můžeme nazvat stav, při kterém je hodnota cizích zdrojů nižší než hodnota vlastního kapitálu.

Tento parametr lze vypočítat dle níže uvedeného vzorce:

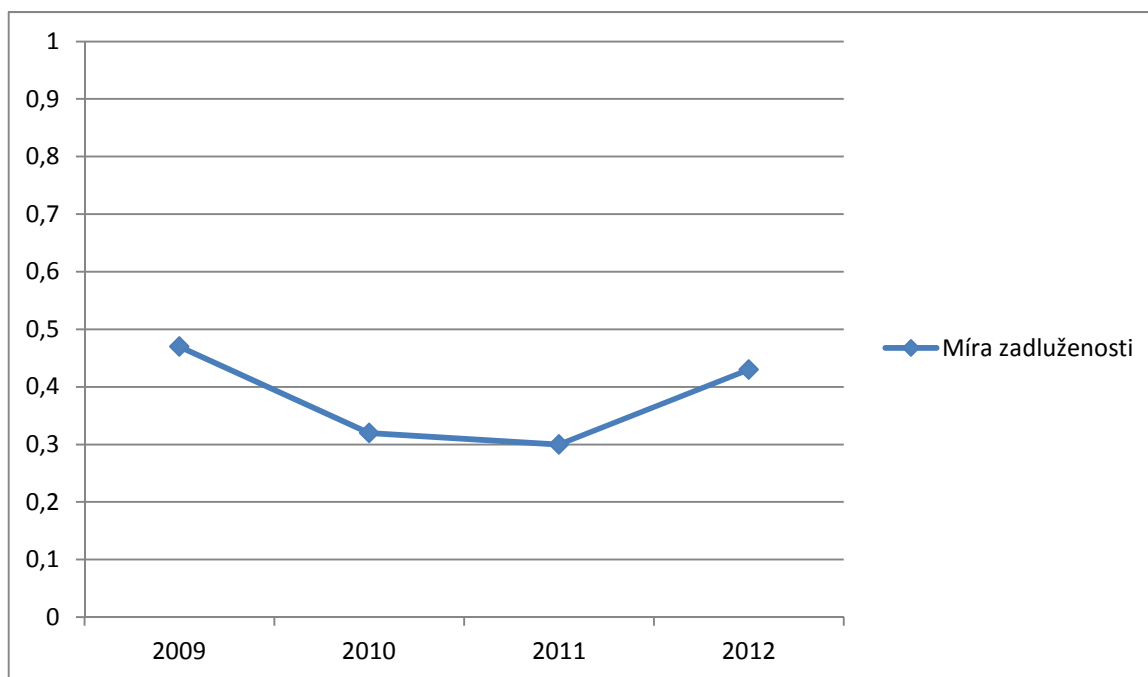
$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Výsledky tohoto poměrového ukazatele za sledovaná období jsou zaznamenány v následující tabulce číslo 9.

Tabulka 9 – Míra zadluženosti za sledované období

Míra zadluženosti				
Období	2009	2010	2011	2012
Cizí zdroje	64 855	46 634	45 301	54 902
Vlastní kapitál	137 258	146 662	149 248	128 847
Celková zadluženost	47%	32%	30%	43%

Graf 9 – Vývoj míry zadluženosti za sledované období



5.4 Ukazatele finanční stability

Za pomoci několika výpočtů jsme schopni posoudit, v jakém rozsahu sledovaný subjekt využívá pro své financování cizích zdrojů. Jednou z hlavních podmínek, kterou je nutno splnit pro dosažení optimálního finančního hospodaření, je stanovení poměru mezi cizími a vlastními zdroji financování.

Ze zkušeností víme, že využívání cizích zdrojů je levnější než využívání vlastního kapitálu a také, že krátkodobý kapitál je levnější než ten dlouhodobý. Samozřejmě cizí kapitál není firmě poskytován zadarmo a dochází ke zvyšování finančních nákladů v důsledku úroků, ale cizí zdroje přispívají také k vyšší rentabilitě firmy. Pro firmu je nezbytností stanovení optimálního poměru pro vlastní potřeby společnosti a maximální možné dosažené efektivnosti.

5.4.1 Doba splacení čistých dluhů

Tento parametr nám ukazuje počet let, po jejichž uplynutí sledovaný subjekt splatí všechny dluhy, ale za předpokladu, že na to budou použity veškeré peněžní toky na úrovni běžného roku. Prahová hodnota je jedna, což znamená splacení dluhů po uplynutí doby jedním rokem.

Tento parametr lze vypočítat dle níže uvedeného vzorce:

$$DSD = \frac{\text{čistý dluh}}{\text{čistý zisk} + \text{odpisy}}$$

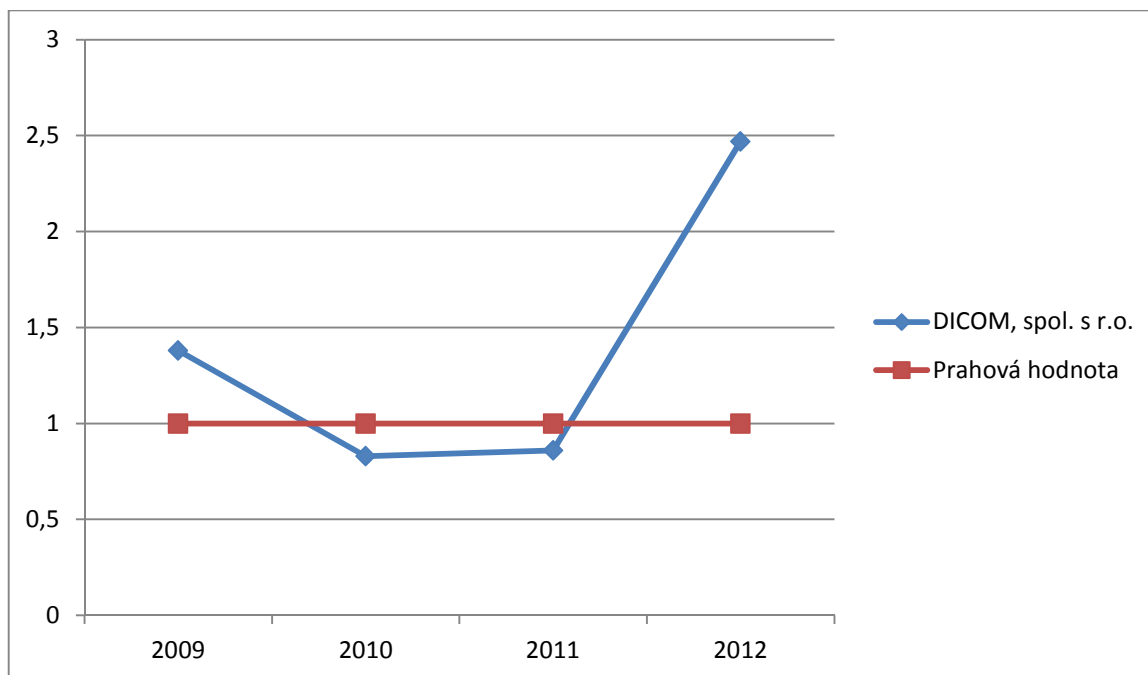
$$\text{Čistý dluh} = \text{cizí zdroje} - \text{rezervy} - \text{krátkodobý finanční majetek}$$

Výsledky tohoto poměrového ukazatele za sledovaná období jsou zaznamenány v následující tabulce číslo 10.

Tabulka 10 – Doba splácení dluhů za sledované období

Doba splácení dluhů				
Období	2009	2010	2011	2012
Cizí zdroje	64 855	46 634	45 301	54 902
Rezervy	21 793	21 767	21 131	18 749
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
Čistý zisk	21 173	19 475	17 635	4 668
Odpisy	10 132	10 576	10 415	9 944
Doba splácení dluhů	1,38	0,83	0,86	2,47

Graf 10 - Vývoj doby splácení dluhů ve sledovaném období



5.4.2 Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí (Times Interest Earned Ratio), obvykle se používá celý výraz nebo zkratka TIE, je pojem, který označuje, kolikrát celkový zisk pokryje úrokové platby. Úrokové krytí ukazuje velikost bezpečnostního polštáře pro věřitele.

Pokud sledovaný subjekt dosáhne za zúčtovací období vyššího zisku je schopen využívat ve větší míře cizí kapitál a z tohoto kapitálu pravidelně platit úroky. Celková výše úroků a podíl této výše na zisku představuje jeden ze základních ukazatelů finanční stability sledovaného subjektu. V případě, že se zkoumaná firma dostane do finančních potíží, příkladem může být celkový pokles tržeb ve sledovaném období, bude se její stabilita snižovat, protože splátky na cizí kapitál budou odčerpávat větší část zisku, čímž bude klesat jistota věřitelů a sledovaný subjekt by měl zvážit přehodnocení kapitálové struktury podniku.

Hodnotu tohoto parametru spočítáme podle následujícího vzorce:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

Výsledky tohoto poměrového ukazatele za sledovaná období jsou zaznamenány v následující tabulce číslo 11.

Tabulka 11 – Úrokové krytí za sledované období

Úrokové krytí				
Období	2009	2010	2011	2012
EBIT	26 877	21 400	19262	3887
Nákladové úroky	110	0	0	0
Úrokové krytí	244,34	N/A	N/A	N/A

6 ANALÝZA FINANČNÍCH RIZIK

V následující kapitole provedu analýzu vybraných finančních rizik, která mohou ohrozit analyzovanou společnost DICOM, spol. s r.o. Data pro tuto analýzu budu čerpat z výsledků předešlé analýzy poměrových ukazatelů, výročních zpráv za sledované období a interních materiálů firmy DICOM, spol. s r.o.

6.1 Analýza úvěrového rizika

V následující části budu analyzovat pravděpodobnost vzniku úvěrového rizika. Úvěrové riziko lze specifikovat jako riziko se selháním partnera tím, že nedostojí svých závazků vůči věřiteli a svým jednáním mu způsobí ztrátu.

Ukazatele, které mohou ovlivnit vývoj pravděpodobnosti úvěrového rizika:

- riziko pohledávek po splatnosti
- riziko závazků po splatnosti
- riziko bankovních úvěrů

Při analýze firmy DICOM, spol. s r.o. v období 2009 až 2012 jsem nezaznamenal žádné pohledávky ani závazky po splatnosti, které by mohly zvyšovat pravděpodobnost vzniku úvěrového rizika. Z tohoto důvodu jsem klasifikoval riziko z těchto ukazatelů na stupnici 1 až 5 jako 1 velmi nízké riziko.

Obdobná situace je i u analýzy rizika z bankovních úvěrů. Dle výsledků finanční analýzy musím konstatovat, že analyzovaná firma DICOM, spol. s r.o. je z pohledu financování soběstačná a pro své financování využívá výhradně vlastních zdrojů. Dle těchto zjištěných skutečností klasifikuji riziko z bankovních úvěrů na stupnici 1 až 5 jako stupeň 1 velmi nízké riziko.

Při analýze výše uvedených faktorů ovlivňujících výskyt úvěrového rizika jsem došel k závěru, že analyzované společnosti hrozí ve sledovaném období velmi nízký stupeň úvěrového rizika.

6.2 Analýza tržního rizika

V této kapitole jsem analyzoval tržní riziko, které vychází z možnosti ztráty společnosti v důsledku změn tržních cen.

V této části jsem analyzoval dva hlavní faktory ovlivňující tržní riziko a to:

- rizika z cenných papírů
- riziko z kurzových rozdílů

6.2.1 Analýza rizika z cenných papírů

Analýzu pravděpodobnosti vzniku z cenných papírů jsem založil na datech, která jsem získal ve výročních zprávách analyzované společnosti DICOM, spol. s r.o. Po prozkoumání výše uvedených dokumentů jsem došel k závěru, že analyzovaná firma se na trzích s cennými papíry nepohybuje a ani nevlastní podíly v jiných společnostech, tudíž míra pravděpodobnosti vzniku rizika z cenných papírů je velmi nepravděpodobná. Z výše uvedených důvodů jsem udělil stupeň rizika 1 velmi nízké riziko.

6.2.2 Analýza riziko z kurzových rozdílů

Tento druh rizika vychází ze změny kurzu jedné měny ke druhé. Tomuto riziku podléhá každá firma, která obchoduje se zahraničním obchodním partnerem v zahraniční měně. Míra rizika je přímo závislá na velikosti odchylky kurzu měn.

Z výročních zpráv analyzované firmy DICOM, spol. s r.o. jsem získal data o poměru tuzemských zakázek k zakázkám zahraničním. Z vývoje tohoto parametru lze vyčíst, že poptávka po komoditách na tuzemském trhu klesá a firma zvětšuje podíl zahraničních tržeb. Z výše uvedených důvodů u analyzované firmy narůstá pravděpodobnost vzniku rizika z kurzových rozdílů.

V dnešní nejisté době kdy se měnové kurzy mění pomalu každý den a u analyzované společnosti roste podíl zahraničních tržeb, jsem vyčíslil na základě vývoje měnových kurzů a vývoje tržeb ve sledovaných obdobích, stupeň rizika 3 tedy střední riziko.

6.3 Analýza likvidního rizika

V závěrečné kapitole analýzy finančních rizik jsem analyzoval likvidní rizika. Data pro tuto analýzu jsem získal z finanční analýzy za pomoci poměrových ukazatelů.

Likvidní riziko dělíme na dvě základní části na riziko financování a riziko likvidity trhu.

Riziko financování jako takové souvisí s nedostatkem peněžních prostředků a s neschopností splácení svých závazků.

Analýzu rizik financování jsem provedl na základě těchto poměrových ukazatelů:

- ukazatele likvidity
- ukazatele zadluženosti
- ukazatele stability

Dalším analyzovaným likvidním rizikem je riziko likvidity trhu. Toto riziko se vyznačuje nebezpečím, poruchou nebo nedokonalostí trhu. Toto riziko jsem vyčíslil za pomoci poměrových ukazatelů rentability, výročních zpráv a interních materiálů kdy v posledním analyzovaném období došlo k viditelnému poklesu tržeb z důsledku snížení výnosů z tuzemského trhu. Pro analýzu jsem použil následující poměrové ukazatele:

- ukazatel rentability vlastního kapitálu
- ukazatel rentability celkových aktiv
- ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu
- ukazatel rentability tržeb

6.3.1 Analýza ukazatelů likvidity

Při analýze ukazatelů likvidity vycházím z doporučených hodnot jednotlivých ukazatelů. Doporučená hodnota běžné likvidity je 1,5 – 2,5, pohotové likvidity 1 – 1,5 a okamžité likvidity je 0,9 – 0,1. Dle těchto průměrných hodnot jsem stanovil stupnici rizika od jedné do pěti, kdy číslo jedna značí velmi nízké riziko a číslo pět naopak značí riziko velmi vysoké. Tyto stupnice jsou zpracovány do níže uvedených tabulek.

Tabulka 12 - Hodnotící stupnice běžné likvidity

Hodnota ukazatele běžné likvidity	Stupeň rizika
Více než 2	1
1,5 až 2	2
1 až 1,5	3
0,5 až 1	4
0 až 0,5	5

Tabulka 13 - Hodnotící stupnice pohotové likvidity

Hodnota ukazatele pohotové likvidity	Stupeň rizika
Více než 1	1
0,75 až 1	2
0,5 až 0,75	3
0,25 až 0,5	4
0 až 0,25	5

Tabulka 14 - Hodnotící stupnice okamžité likvidity

Hodnota ukazatele okamžité likvidity	Stupeň rizika
Více než	1
0,675 až 0,9	2
0,450 až 0,675	3
0,225 až 0,450	4
0 až 0,225	5

Tabulka 15 - Zhodnocení míry rizika likvidních ukazatelů

Období	Běžná likvidita		Pohotová likvidita		Okamžitá likvidita	
	Hodnota ukazatele	Stupeň rizika	Hodnota ukazatele	Stupeň rizika	Hodnota ukazatele	Stupeň rizika
2009	3,99	1	2,44	1	1,69	1
2010	6,56	1	3,49	1	3,49	1
2011	7,55	1	4,41	1	1,85	1
2012	4,25	1	2,3	1	1,43	1

Z vyhodnocení míry rizika uvedeného v tabulce číslo 15 jsem zjistil, že firmě DICOM, spol. s r.o. hrozí velmi nízký stupeň rizika spojeného s likviditou. Z analýzy ukazatelů likvidity je patrné, že firma udržuje nadprůměrné množství likvidních prostředků a pravděpodobnost rizika financování je minimální.

6.3.2 Analýza ukazatelů zadluženosti

Analýza rizik vycházejících z vypočítaných hodnot celkové zadluženosti a míry zadluženosti, jsem stanovil dle stupnic hodnocení těchto finančních rizik, které jsou zpracovány podle doporučených hodnot těchto poměrových ukazatelů. Doporučenými hodnotami pro celkovou zadluženost je rozsah 30 – 60% a doporučené hodnoty míry zadluženosti jsou hodnoty tohoto parametru menší než 1. Stupnice pro hodnocení rizik jsem zpracoval do níže uvedených tabulek číslo 16 a 17.

Tabulka 16 - Hodnotící stupnice celkové zadluženosti

Hodnota ukazatele celkové zadluženosti	Stupeň rizika
Méně než 40%	1
40% až 60%	2
60% až 80%	3
80% až 100%	4
Více než 100%	5

Tabulka 17 - Hodnotící stupnice míry zadluženosti

Hodnota ukazatele míry zadluženosti	Stupeň rizika
0% až 50%	1
50% až 100%	2
100% až 150%	3
150% až 200%	4
Více než 200%	5

S pomocí dvou výše uvedených hodnotících stupnic pro analyzované ukazatele jsem vyhodnotil stupně finančních rizik vycházející z vypočítaných hodnot ukazatelů zadluženosti sledované firmy.

Tabulka 18 - Vyhodnocení ukazatelů zadluženosti

Období	Celková zadluženost		Míra zadluženosti	
	Hodnota ukazatele	Stupeň rizika	Hodnota ukazatele	Stupeň rizika
2009	32,08%	1	47%	1
2010	24,13%	1	32%	1
2011	23,29	1	30%	1
2012	29,88	1	43%	1

Z tabulky číslo 18 lze vyčíst, že celková zadluženost firmy DICOM, spol. s r.o. za sledovaná období se pohybovala v rozmezí mezi 23,29% až 32,08%. Dle těchto hodnot jsem stanovil stupeň rizika 1, tedy velmi nízké riziko. Dalším analyzovaným ukazatelem je míra zadluženosti sledované firmy. Tento parametr se pohyboval dle tabulky číslo 16 v rozmezí hodnot 0,30 až 0,47. Z těchto hodnot jsem dle stupnice uvedené v tabulce 15 stanovil stupeň rizika pro sledovanou firmu DICOM, spol. s r.o. stupeň rizika 1, který značí velmi nízké riziko vycházející ze zadluženosti sledované společnosti.

Po analýze ukazatelů zadluženosti můžu konstatovat, že sledovaná společnost DICOM, spol. s r.o. dosáhla v případě ukazatelů zadluženosti velmi dobrých hodnot a pravděpodobnost vzniku finančních rizik vycházejících ze zadluženosti subjektu je velmi nízká.

6.3.3 Analýza ukazatelů stability

Zkoumaný subjekt financuje své aktivity výhradně z vlastních zdrojů. Na základě každoročně generovaných poměrně vysokých tržeb je možné pokrýt veškeré aktivity. Z tohoto zjištění vyplývá, že i její finanční stabilita by měla být na velmi dobré úrovni.

6.3.3.1 Analýza ukazatele doby splacení dluhů

Na základě analýzy za pomoci ukazatele doby splacení dluhů jsem zjistil, že firma DICOM, spol. s r.o. nemá žádné problémy s dodržováním splatnosti svých závazků. Jako optimální doba uhrazení závazků jsou 3 roky a analyzovaná firma tuto hranici nepřekročila v žádném ze sledovaných období

6.3.3.2 Analýza ukazatele úrokového krytí

Analýza ukazatele úrokového krytí poukazuje na to, kolikrát je zkoumaný podnik schopen zaplatit úroky ze svých úvěrů poté, co uhradí veškeré náklady s provozem. V roce 2009 byla společnost schopna zaplatit z hrubého zisku úroky více než 240 krát. Zkoumaná firma je v období 2009 schopna plně hradit své závazky plynoucí z nákladových úroků. V ostatních letech nelze tento ukazatel vyčíslit. Důvodem tohoto stavu je to, že zkoumaná firma DICOM, spol. s r.o. nevyužívá pro své financování žádné úvěry, tudíž neodvádí žádné nákladové úroky. Ze zjištěného stavu lze stanovit, že zkoumanému subjektu nehrozí žádné finanční riziko související s úrokovým krytím.

6.3.4 Analýza ukazatelů rentability

V této kapitole jsem provedl analýzu výsledků analýzy ukazatelů rentability. Tyto ukazatele patří mezi nejsledovanější ukazatele a popisují schopnost subjektu generovat zisk a zhodnocovat vložený kapitál. Na základě této analýzy jsem stanovil míru rizika likvidity trhu, která je spjatá s výnosností z trhů, na kterých analyzovaná firma působí.

6.3.4.1 Analýza ukazatele rentability vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje, zda mají vlastní zdroje dostatečný zisk v porovnání z investicí a rizikem, které tato investice nese. V tomto případě jsme hodnotili kapitál, vložený do sledovaného subjektu majiteli nebo akcionáři.

Jak můžeme pozorovat ve výsledcích analýzy tohoto parametru, nejvyšších hodnot dosáhla sledovaná firma v roce 2009 a to 15,42%. Příčinou tohoto stavu je nadprůměrná výše hospodářského výsledku převyšující 21 milionů korun. V následujících dvou obdobích jsem zaznamenal klesající trend, až do roku 2011 kdy hodnota parametru ROE klesla na 11,82%. V posledním sledovaném období 2012 sledovaný subjekt zaznamenal výrazný propad a to až na 3,62%. Tato změna byla ovlivněna výrazným poklesem hospodářského výsledku, který v posledním sledovaném období nepřesáhl 5 milionů korun.

Navzdory požadovaného růstu, dosahovala firma DICOM, spol. s r.o. v prvních třech sledovaných letech velmi dobrých hodnot průměrně kolem 13,5%. Při porovnání se zpracovatelským průmyslem podobného zaměření, můžeme pozorovat, že tyto hodnoty dosažené sledovanou firmou se drží v průměrné hladině tohoto odvětví vyjma období 2012, ve kterém je viditelný strmý pokles rentability vlastního kapitálu, toto období bylo poznamenáno situací na tuzemských trzích, kdy firma DICOM, spol. s r.o. zaznamenala výrazný pokles tuzemských tržeb. Při porovnání se zpracovatelským průmyslem můžeme pozorovat, že tento stav tuzemského trhu zasáhl i další subjekty podobného zaměření.

6.3.4.2 Analýza ukazatele rentability celkových aktiv

Rentabilita celkových aktiv dosáhla v roce 2009 13,29%, tato hodnota je nejvyšší za sledované období a je způsobena nadprůměrnou výší EBIT tedy zisku před zdaněním. V následujících sledovaných obdobích 2010 a 2011 jsem zaznamenal mírný propad tohoto ukazatele na 11,07% v roce 2010 a 9,9% v roce 2011. I přes tento mírný dopad se firma DICOM, spol. s r.o. udržela v nadprůměrných hodnotách rentability celkových aktiv. Literatura uvádí jako dobrý výsledek hodnoty kolem 9%. Jak je patrné z grafu číslo 5 v roce 2012 sledovaná firma zaznamenala markantní propad rentability celkových aktiv na 2,11%. Příčinu tohoto markantního snížení lze nalézt v propadu tržeb, které klesly v průměru na 17% obvyklého objemu, kterého sledovaná firma dosahovala v předešlých sledovaných obdobích.

6.3.4.3 Analýza ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu

Nejvyšších hodnot tohoto ukazatele dosahuje sledovaný subjekt stejně, jako u předešlých ukazatelů v roce 2009 kdy jsem zaznamenal výsledek 19,21%. V následujícím období 2010 jsem zaznamenal mírný pokles na 14,32 %. I v dalším sledovaném období 2011 sledovaný subjekt pokračuje v klesající tendenci tohoto ukazatele a zaznamenal jsem pokles na 12,70%. V posledním sledovaném období 2012 jsem zaznamenal prudký pokles hodnot tohoto parametru až na 2,98%. Tento pokles byl způsoben snížením hospodářského výsledku před zdaněním cca. 3 887 tisíc korun, což je oproti předešlému sledovanému období pokles zisku přibližně na 20% a při srovnání s nejvyšším dosaženým hospodářským výsledkem v roce 2009 je tento pokles hospodářského výsledku až na 14,46%. Tento pokles byl způsoben poklesem výnosů z tuzemských trhů v odvětví, ve kterém obchoduje sledovaný subjekt. Podobné firmy zpracovatelského průmyslu byly tímto snížením poptávky na

tuzemském trhu zasaženy podobně jako sledovaný subjekt a zaznamenaly v období 2012 také propad rentability celkového vloženého kapitálu.

6.3.4.4 Analýza ukazatele rentability tržeb

Ziskovost tržeb v roce 2009 dosáhla hodnoty 7,38%. V roce 2010 jsem zaznamenal růst na 8,62%. V následujícím analyzovaném období dosáhla sledovaná společnost pokles rentability tržeb na 6,9%. V posledním sledovaném období jsem zaznamenal markantní propad rentability tržeb na 3,20%, což bylo způsobeno stejně jako v předešlých analyzovaných ukazatelích rentability poklesem tržeb na tuzemském trhu a následným snížením hospodářského výsledku společnosti DICOM, spol. s r.o. I přes mírné poklesy rentability tržeb v prvních třech sledovaných obdobích, dosáhla sledovaná firma velmi dobré úrovně tohoto parametru. I přes výrazný pokles tohoto parametru v posledním sledovaném období lze hodnotit úroveň tohoto parametru jako dobrou, protože za dobrou úroveň se všeobecně považují hodnoty v intervalu od 2% do 6%. Společnost od roku 2009 do roku 2011 tuto pomyslnou hranici překračuje a v roce 2012 se hodnota tohoto parametru i přes hluboký propad pohybuje bezpečně ve výše uvedeném intervalu.

Z výše uvedených čtyř parametrů pro hodnocení rentability lze stanovit, že firma DICOM, spol. s r.o. v prvních třech sledovaných obdobích vykazovala u všech sledovaných parametrů nadprůměrné hodnoty v oblasti rentability. Krizovým obdobím je poslední sledované období, tedy rok 2012, kdy jsem u všech parametrů zaznamenal propad jejich hodnot. Propad rentability byl v tomto období způsoben poklesem poptávky po výrobcích analyzované společnosti na tuzemském trhu, což mělo za následek i razantní propad tržeb zvýšení míry likvidního rizika. V tomto období se zvyšuje pravděpodobnost finančního rizika likvidity trhu, kterou klasifikuji i přes schopnost subjektu částečně nahradit snížení výnosnosti z importu exportem na stupeň 3, tedy střední stupeň rizika. Sledovaná firma by měla v budoucích letech aktivně vyhledávat náhradu na zahraničních trzích za stagnující tuzemský trh. Tímto opatřením může v budoucnu zvýšit ziskovost a tím snížit míru likvidního rizika.

7 VYHODNOCENÍ ANALÝZY RIZIK A DOPORUČENÍ PRO DALŠÍ OBDOBÍ.

Po provedení finanční analýzy společnosti DICOM, spol. s r.o. na základě poměrových ukazatelů likvidity, rentability, zadluženosti a finanční stability byly zjištěny níže uvedené skutečnosti:

Ve čtyřletém sledovaném období dosahovala sledovaná společnost velmi pozitivních výsledků v případě likvidity, která se udržuje u sledovaného subjektu na stabilní úrovni a přesahuje doporučené hodnoty.

Pomocí ukazatelů běžné likvidity jsme zjistili kolikrát je sledovaný subjekt schopen hradit své krátkodobé závazky za pomoci oběžných aktiv. V roce 2009 i přes celosvětovou krizi firma DICOM, spol. s r.o. dosáhla nadprůměrné hodnoty tohoto ukazatele a své závazky byla schopna hradit z oběžných aktiv cca. 4 krát. V následujících obdobích 2010 a 2011 si sledovaný subjekt udržoval vzestupnou tendenci, kdy v roce 2010 hodnota tohoto ukazatele dosáhla hranice 7,55. V posledním sledovaném období 2012 sledovaná firma zaznamenala prudký pokles až na hodnotu 4,25. Tento razantní pokles byl způsoben nárůstem krátkodobých závazků o 82,7% . I přes tento pokles si firma udržela nadprůměrné hodnoty běžné likvidity.

Analýza pohotové likvidity ukazuje podobný vývoj jako předešlý ukazatel běžné likvidity, kdy ve sledovaném období od roku 2009 až 2011 si sledovaná firma udržuje vzestupnou tendenci pohotové likvidity, kdy maximální hodnota 4,41 byla dosažena opět v roce 2011 a v období 2012 znovu poklesla až na hodnotu 2,3. Ve sledovaných obdobích firma dosáhla dobrých hodnot a při porovnání se zpracovatelským průmyslem dokonce nadprůměrných hodnot. Tento trend nám potvrzuje i okamžitá, tedy peněžní likvidita.

Při analýze likvidních rizik firmy DICOM, spol. s r.o. jsem zaznamenal v celém sledovaném období u všech analyzovaných parametrů velmi pozitivní hodnoty, které značí velmi nízké likvidní riziko. Z této analýzy je patrné, že zkoumaná společnost disponuje dostatkem peněžních prostředků, které jsou vyšší než krátkodobé závazky, tento stav nám potvrdil i výše uvedený ukazatel okamžité likvidity. Při pohledu na vývoj těchto parametrů se musím pozastavit u prudkého poklesu všech ukazatelů v roce 2012, protože pokud by vývoj v následujících obdobích pokračoval v sestupné tendenci, mohla by se hodnota tohoto parametru dostat až pod rizikovou hranici a navýšit tak pravděpodobnost likvidního rizika.

Návrh opatření pro následující období a zamezení sestupné tendence těchto parametrů je postupné snížení krátkodobých závazků, jejichž navýšení bylo způsobeno hlavně navýšením krátkodobých závazků ke společníkům firmy DICOM, spol. s r.o. na 25 000 000 korun. Tímto opatřením by měla sledovaná firma udržet hodnotu likvidního rizika stále na nízké úrovni.

Sledovaná společnost DICOM, spol. s r.o. dosahovala v prvních třech sledovaných letech velmi dobrých výsledků v oblasti rentability, i když jsem u těchto ukazatelů zaznamenal mírný pokles jejich hodnot. V posledním sledovaném období tedy v roce 2012 jsem zaznamenal prudký pokles všech ukazatelů rentability. Příčinou tohoto prudkého snížení hodnot bylo snížení poptávky po výrobcích společnosti DICOM, spol. s r.o. na tuzemském trhu a tedy i snížení hospodářského výsledku. Na tuzemském trhu, kde stěžejním zákazníkem je Ministerstvo obrany České republiky, byl pokles poptávky způsoben reorganizací armády a rušením specializovaných vojenských základen. Jedním z ovlivňujících faktorů bylo také zaměření Armády České republiky na zahraniční mise a spolupráce s jednotkami USA, kde výrobkům sledované společnosti začal konkurovat zahraniční subjekt dodávající své komunikační prostředky právě jednotkám armády spojených států.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu dosáhl největších hodnot v roce 2009 a to 15,42%. V dalších sledovaných obdobích firma zaznamenala mírný pokles rentability vlastního kapitálu a to až do roku 2011 kdy tento ukazatel dosáhl hodnoty 11,82%. V roce 2012 jsem zaznamenal strmý pokles tohoto ukazatele na hodnotu 3,62%.

Průběh ukazatelů rentability ROA a ROCE byl ve sledovaném období podobného charakteru, kdy tyto parametry od nejvyšších hodnot v roce 2009 pozvolna klesaly až do roku 2011. Po období 2011 opět následoval velký pokles těchto ukazatelů rentability na podstatně nižší hodnoty než v minulém období.

Jediný částečný rozdíl ve vývoji ukazatelů rentability jsem zaznamenal v posledním použitém ukazateli rentability tržeb. Tento parametr z počáteční hodnoty 7,38% v roce 2009 stoupl v roce 2010 na hodnotu 8,62%. Vývoj v následujících letech byl podobný jako u předešlých ukazatelů, kdy začal klesat na 6,9% v roce 2011 až klesl na podstatně nižší hodnotu 3,20% v roce 2012.

I přes výrazný pokles rentability v posledním sledovaném období, dokázala společnost DICOM, spol. s r.o. dosáhnout kladného hospodářského výsledku. Ale pokud bude vývoj hospodářského výsledku pokračovat v následujících letech v sestupné tendenci, může sle-

dovaný subjekt dosáhnout mnohem nižšího zisku, nebo také ztráty. Na snížení rentability mělo značný podíl především snížení objemu výroby ve sledovaných letech způsobených snížením poptávky po nabízených komoditách.

V tomto případě bych navrhol následující čtyři řešení, kterými by sledovaný subjekt mohl v budoucích letech zajistit opětovný růst ziskovosti společnosti. Prvním navrhaným opatřením je zvýšení ziskovosti při stejné výši nákladů. Toto opatření lze uskutečnit například zvýšením ceny nabízených výrobků. Tento krok je nutné podložit podrobnou analýzou a průzkumem trhu, aby nedošlo ke ztrátě odběratelů. Dalším způsobem je zvýšení podílu zahraničních tržeb a vyhledávání nových klíčových zahraničních zákazníků. Při vyhledávání nových zahraničních trhů je nezbytná důkladná PEST analýza nových zahraničních trhů. Nejrizikovějšími faktory při vstupu na neznámé zahraniční trhy je politická a ekonomická situace na cílovém trhu. Jako příklad můžu použít arabské jaro a následný konflikt v Sýrii v roce 2011, kdy v důsledku tohoto dění byla sledované společnosti zrušena významná zakázka, která měla významný dopad i na vývoj ziskovosti společnosti v roce 2012. Reálné trhy pro odbyt výrobků firmy DICOM, spol. s r.o. jsou v oblasti jihovýchodní Asie a na Blízkém východě.

Třetím opatřením může být zvýšení výnosů společnosti na základě zkvalitňování poskytovaných služeb. Zkoumaná společnost si zakládá na dobrém jménu a kladných vztazích se zákazníky, takže poskytování vysoce kvalitních služeb může vést ke zvyšování rentability sledovaného subjektu.

Čtvrtým opatřením pro zvýšení ziskovosti je snižování nákladů při zachování výše tržeb, toto opatření lze realizovat především v oblasti osobních a finančních nákladů. Toto opatření je firmou DICOM, spol. s r.o. v prvních sledovaných letech prováděno. Z celkového počtu 157 zaměstnanců v roce 2009, který byl navýšen z důvodu zvýšení objemu výroby, byl v roce 2010 tento stav snížen na 137 zaměstnanců, čímž se osobní náklady snížily o 10%. V následujícím období stav zaměstnanců klesl na 130 a došlo k úspoře osobních nákladů o další 2%. V posledním sledovaném roce došlo ke snížení zaměstnanců na průměrných 124. Objem osobních nákladů se snížil o 14%.

V souvislosti s klesající poptávkou po nabízeném zboží by měla mít firma DICOM, spol. s r.o., zpracovaný krizový plán pro použití při dalším razantním snížení poptávky nebo případného výpadku klíčového kontraktu zapříčiněného například politickou situací. Jako

krizový plán bych navrhl následující tři fáze opatření pro snížení nákladů pro překonání krizového stavu společnosti:

V první fázi navrhuji, aby společnost snížila náklady za pomoci snížení investic do rozvoje společnosti na nejnižší možnou úroveň.

Ve druhé fázi snižování nákladů navrhuji, aby společnost DICOM, spol. s r.o. snížila osobní náklady formou snížení pohyblivých platových složek a při pokračujícím negativním vývoji zavedením zkráceného pracovního týdne.

Ve třetí fázi navrhuji snižovat náklady formou snižování stavu zaměstnanců.

Na základě zhodnocení ukazatelů finanční stability a zadluženosti můžu říct, že firma DICOM, spol. s r.o., je perspektivní a stabilní společnost, která je schopna v plném rozsahu financovat své vlastní aktivity. Finanční nezávislosti v roce 2009 dosáhla 68% a tato hodnota byla nejnižší za sledované období. V následujících letech 2010 a 2011 se hodnota samofinancování pohybovala kolem hranice 76% a v posledním roce klesla na 70%. Tyto výsledné hodnoty znamenají to, že firma DICOM, spol. s r.o. ve sledovaném období byla schopna s více než 70% financovat svůj provoz.

Sledovaná společnost využívá pro financování některých projektů čerpání podpor a dotací z Ministerstva průmyslu a obchodu, nebo také z fondů Evropské Unie. V roce 2009 probíhalo financování s velmi malým podílem krátkodobé nebankovní půjčky. V následujícím roce 2010 se firma DICOM, spol. s r.o. financovala výhradně ze svých zdrojů a v roce 2011 čerpala podporu ze státního rozpočtu na vývoj a výzkum v celkové výši 1 261 000 Kč pro projekt „Využití nové generace satelitních navigačních systémů pro porovnávání časových stupnic“.

Doporučením pro společnost je i v následujících letech aktivně využívat výše uvedené dostupné dotace, které ve značné míře přispějí při financování rozvoje společnosti a jejího výzkumu ve svém odvětví. Výsledný výzkum a rozvoj společnosti může mít zásadní vliv na konkurenční postavení na světových trzích.

Dále hodnocení finanční stability proběhlo za pomoci poměrového ukazatele doby splácení dluhů. Jak vyplynulo z výše uvedených skutečností, firma DICOM, spol. s r.o. využívá pro své hospodaření převážně vlastní zdroje a proto je logické zjištění, že hodnoty ukazatele doby splácení dluhů vykazují pozitivní hodnoty okolo hranice jednoho roku, vyjma období 2012, kdy byla dosažena hodnota 2,47.

Poměrový ukazatel úrokového krytí lze vyčíslit pouze v období 2009, kdy je společnost schopna splatit své úrokové platby z celkového zisku více než 240 krát. V dalších sledovaných letech firma DICOM, spol. s r.o. vykazuje nulové nákladové úroky. Z tohoto důvodu nelze tento parametr vyčíslit. Ze zjištěných skutečností lze stanovit, že analyzovaná firma není zatížena bankovními úvěry a pro chod využívá z více než 70% vlastní zdroje, z tohoto důvodu klasifikuji pravděpodobnost rizika spjatého se stabilitou a zadlužeností jako velmi nízké.

8 ZÁVĚR

Současnou světovou situaci můžeme charakterizovat jako nestabilní nejistou. Vývoj globálního trhu je poznamenán řadou politických a ekonomických faktorů. Mezi tyto faktory můžeme zařadit například důsledky celosvětové krize, při které se vyostřila situace a pro mnoho subjektů měla za následek ukončení činnosti, nebo také válečné konflikty po celém světě, které ovlivňují vyhledávání nových zahraničních trhů. Firmy ovlivněné těmito faktory, které tuto novou situaci ustály, pozorují pokles své likvidity a rentability. S poklesem těchto ukazatelů vzrůstá také pravděpodobnost vzniku rizik, mezi ně patří i rizika finanční, která byla předmětem této práce.

Za hlavní nástroje pro zjištění zdraví podniku a předcházení těchto krizových stavů lze označit finanční analýzu, analýzu rizik a následná řízení těchto rizik. Tyto nástroje představují v rukou manažerů klíčové nástroje pro sledování stavu společnosti. Na základě těchto analýz mohou manažeři zjistit silné a slabé stránky ve vývoji společnosti a včasným zásahem odvrátit hrozící nebezpečí.

Hlavním cílem této bakalářské práce byla analýza finančních rizik společnosti DICOM, spol. s r.o., která působí na trhu od roku 1993. Tato firma má velmi specifický okruh podnikání a to především výrobou a vývojem speciální komunikační techniky používané armádou České Republiky, ale i zahraničními armádami.

Pro zhodnocení finančních rizik byla v první řadě použita finanční analýza za pomoci poměrových ukazatelů. Touto analýzou bylo zhodnoceno finanční zdraví společnosti v oblasti likvidity, rentability, zadluženosti a finanční stability.

Dále byla provedena analýza finančních rizik, která vycházela z vývoje společnosti ve sledovaném období. Data o vývoji společnosti byla získána z výsledků finanční analýzy, výročních zpráv a interních materiálů firmy DICOM, spol. s r.o.

V poslední části byl zhodnocen celkový stav společnosti DICOM, spol. s r.o. a doporučena opatření pro příští období.

Cíl této práce byl naplněn a zkoumaná společnost DICOM, spol. s r.o. byla za použití finanční analýzy a analýzy finančních rizik klasifikována i přes problémy v posledním sledovaném období jako likvidní, rentabilní, stabilní a finančně nezávislou firmu s nízkým stupněm pravděpodobnosti výskytu finančních rizik.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. **JÍLEK, JOSEF.** *Finanční rizika 1. vydání.* Praha : Grada publishing, 2000. str. 640. ISBN 80-7169-579-3.
2. **VLACHÝ, JAN.** *Řízení finančních rizik 1. vydání.* Praha : Vzsoká škola finanční a správní, o.p.s., 2006. str. 256. ISBN 80-86154-28-1.
3. **HNILICA, JIŘÍ a FOTR, JIŘÍ.** *Aplikovaná analýza rizika ve finančním managementu a investičním rozhodování. 1. vydání.* Praha : Grada publishing, 2009. str. 264. ISBN 978-80-247-2560-4.
4. **WATERHOUSE, P a NAVRÁTIL, V.** *Úvod do řízení úvěrového rizika. 1 vydání.* Praha : Management Press, 1994. str. 315. ISBN 80-856-0349-7.
5. **KAŠPAROVSKÁ, V. a kolektiv.** *Řízení obchodních bank: vybrané kapitoly.* Praha : C.H.Beck, 2006. str. 339. ISBN 80-717-9381-7.
6. **REVENDA, Z.** *Centrální bankovníctví.* Praha : Management Press, 2001. str. 782. ISBN 80-7261-051-1.
7. **JÍLEK, J.** *Finanční trhy a investování.* Praha : Grada, 2009. str. 648. ISBN 978-80-247-1653-4.
8. Zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění p.p.
9. **VLADIMÍR, SMEJKAL a RAIS, KAREL.** *Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích. 3. vydání.* Praha : Grada publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3051-6.
10. **TOMÁŠ, PETŘÍK.** *Ekonomické a finanční řízení firmy - Manažerské účetnictví v praxi. 2. vydání.* Praha : Grada publishing, 2009. ISBN 978-80-147-3024-0.
11. **KRÁL, MILOŠ.** *Devizová rizika a jejich efektivní řízení ve firmě 1. vydání.* Praha : Nakladatelství VOX, 2003. ISBN 80-86324-28-1.
12. **KNÁPKOVÁ, Adriana a PAVELKOVÁ, Drahomíra.** *Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady. 1. vydání.* Praha : Grada publishing, 2010. str. 208. ISBN 978-80-247-3349-4.
13. **Jaroslav, SEDLÁČEK.** *Účetnictví pro manažery. 1. vydání.* Praha : Grada publishing, 2005. str. 226. ISBN 80-247-1195-8.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

BL	Běžná likvidita
ČSN	České technické normy
DIN	Oddělení dokumentace, informatizace a normalizace
DSD	Doba splacení čistých dluhů
EPF	Oddělení ekonomiky, plánování a financí
IFP	Index finanční páky
INFA	Diagnostický systém finančních indikátorů
ISO	International standard organization
KDS	Krytí dluhové služby
KON	Oddělení konstrukce, vývoje a technologie
MAR	Oddělení marketingu
MIL-STD	Military standards
NBU	Národní bezpečnostní úřad
OBO	Obchodní oddělení
PER	Oddělení personálních záležitostí
PL	Pohotová likvidita
PL1	Peněžní likvidita
ROA	Rentabilita celkových vložených aktiv
ROCE	Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
TQM	Oddělení řízení jakosti
VNP	Oddělení výroby a nákupu

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obrázek 1 – Dělení likvidního rizika [1].....</i>	<i>17</i>
<i>Obrázek 2 - Schéma organizační struktury společnosti.....</i>	<i>30</i>

SEZNAM TABULEK

<i>Tabulka 1 - Běžná likvidita za sledované období</i>	<i>33</i>
<i>Tabulka 2 - Pohotová likvidita za sledované období.....</i>	<i>35</i>
<i>Tabulka 3 - Okamžitá likvidita za sledované období.....</i>	<i>36</i>
<i>Tabulka 4 - Rentabilita vlastního kapitálu za sledované období.....</i>	<i>38</i>
<i>Tabulka 5 - Rentabilita celkových aktiv za sledované období.....</i>	<i>39</i>
<i>Tabulka 6 – Rentabilita dlouhodobých zdrojů za sledované období.....</i>	<i>41</i>
<i>Tabulka 7 - Rentabilita tržeb za sledované období.....</i>	<i>42</i>
<i>Tabulka 8 – Celková zadluženost za sledované období.....</i>	<i>44</i>
<i>Tabulka 9 – Míra zadluženosti za sledované období.....</i>	<i>45</i>
<i>Tabulka 10 – Doba splácení dluhů za sledované období</i>	<i>46</i>
<i>Tabulka 11 – Úrokové krytí za sledované období.....</i>	<i>48</i>
<i>Tabulka 12 - Hodnotící stupnice běžné likvidity.....</i>	<i>51</i>
<i>Tabulka 13 - Hodnotící stupnice pohotové likvidity</i>	<i>52</i>
<i>Tabulka 14 - Hodnotící stupnice okamžité likvidity.....</i>	<i>52</i>
<i>Tabulka 15 - Zhodnocení míry rizika likvidních ukazatelů.....</i>	<i>52</i>
<i>Tabulka 16 - Hodnotící stupnice celkové zadluženosti.....</i>	<i>53</i>
<i>Tabulka 17 - Hodnotící stupnice míry zadluženosti.....</i>	<i>53</i>
<i>Tabulka 18 - Vyhodnocení ukazatelů zadluženosti.....</i>	<i>54</i>

SEZNAM GRAFŮ

<i>Graf 1 - Běžná likvidita - Srovnání s běžným průmyslovým podnikem</i>	<i>34</i>
<i>Graf 2 - Pohotová likvidita – Srovnání s běžným zpracovatelským podnikem.....</i>	<i>35</i>
<i>Graf 3 - Okamžitá likvidita</i>	<i>37</i>
<i>Graf 4 – Rentabilita vlastního kapitálu</i>	<i>39</i>
<i>Graf 5 – Vývoj rentability celkových aktiv za sledované období.....</i>	<i>40</i>
<i>Graf 6 – Vývoj rentability dlouhodobých zdrojů za sledované období.....</i>	<i>41</i>
<i>Graf 7 - Vývoj rentability tržeb ve sledovaném období</i>	<i>42</i>
<i>Graf 8 - Vývoj celkové zadluženosti ve sledovaném období.....</i>	<i>44</i>
<i>Graf 9 – Vývoj míry zadluženosti za sledované období.....</i>	<i>45</i>
<i>Graf 10 - Vývoj doby splácení dluhů ve sledovaném období.....</i>	<i>47</i>

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P 1: Výkaz zisku a ztráty 2011-2012

Příloha P 2: Rozvaha 2011-2012

Příloha P 3: Výkaz zisku a ztráty 2009-2011

Příloha P 4: rozvaha 2009-2011

PŘÍLOHA P 1: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2011-2012

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

ke dni31.12.2012.....
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky


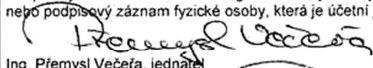

DICOM, spol. s r. o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště
Sokolovská 573
68601 Uherské Hradiště

IČ
47912502

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	Minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	1	18
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	1	18
+	Obchodní marže (ř. 01 – 02)	03	0	0
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	138 809	221 880
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	145 883	225 420
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06	-7 197	-3 841
3.	Aktivace	07	123	301
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	81 996	137 988
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	42 223	81 007
2.	Služby	10	39 773	56 981
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 – 08)	11	56 813	83 892
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	46 365	53 824
C. 1.	Mzdové náklady	13	34 373	39 989
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	11 638	13 467
4.	Sociální náklady	16	354	368
D.	Daně a poplatky	17	100	76
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	9 944	10 415
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	459	576
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	163	0
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	296	576
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	166	405
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0
2.	Prodaný materiál	24	166	405
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	-2 000	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	675	790
H.	Ostatní provozní náklady	27	743	1 400
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 – 12 – 17 – 18 + 19 – 22 – (+/-)25 + 26 – 27 + (-28) – (-29)]	30	2 629	19 138

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			Běžném 1	Minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (f. 34 až 36)	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	-382	-637
X.	Výnosové úroky	42	1 167	331
N.	Nákladové úroky	43	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 454	2 438
O.	Ostatní finanční náklady	45	1 745	3 282
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
.	Finanční výsledek hospodaření [(f. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - (+/-41) + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (-47)]	48	1 258	124
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (f. 50 + 51)	49	-781	1 627
Q. 1.	- splatná	50	0	1 931
2.	- odložená	51	-781	-304
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (f. 30 + 48 - 49)	52	4 668	17 635
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (f. 56 + 57)	55	0	0
S. 1.	- splatná	56	0	0
2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (f. 53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (f. 52 + 58 - 59)	60	4 668	17 635
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (f. 30 + 48 + 53 - 54)	61	3 887	19 262

Sestaveno dne: 19.02.2013		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
Ing. Vlastimil Kadlček 		 Ing. Přemysl Večeřa, jednatel	
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání Vývoj, výroba, prodej a servis rádiové, komunikační a navigační techniky	Pozn.	

PŘÍLOHA P 2: ROZVAHA 2011-2012

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č.500/2002 Sb.,
ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA ve plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

DICOM, spol. s r. o.

ke dni 31.12.2012.....
(v celých tisících Kč)

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště
Sokolovská 573
68601 Uherské Hradiště

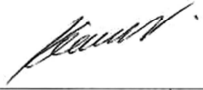
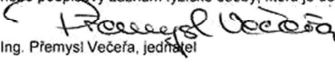

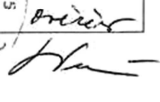
IČ
47912502

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63) =ř. 67	001	303 068	119 319	183 749	194 549
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0		0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	165 359	119 319	46 040	51 871
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	8 138	7 488	650	769
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3.	Software	007	7 716	7 268	448	769
4.	Ocenitelná práva	008	220	220	0	0
5.	Goodwill (+/-)	009	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	202	0	202	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	127 118	111 831	15 287	20 949
B. II. 1.	Pozemky	014	0	0	0	0
2.	Stavby	015	0	0	0	0
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	123 960	111 831	12 129	20 912
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	37	0	37	37
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	3 121	0	3 121	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	30 103	0	30 103	30 153
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	20	0	20	20
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry -- ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	30 083	0	30 083	30 133
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (f. 32 + 39 + 48 + 58)	031	137 456	0	137 456	142 371
C. I.	Zásoby (f. 33 až 38)	032	53 422	0	53 422	66 669
C. I. 1.	Materiál	033	24 866	0	24 866	30 823
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	28 509	0	28 509	35 705
3.	Výrobky	035	0	0	0	0
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
5.	Zboží	037	0	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	47	0	47	141
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (f. 40 až 47)	039	0	0	0	0
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0
3.	Pohledávky – podstatný vliv	042	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8.	Odloužená daňová pohledávka	047	0		0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (f. 49 až 57)	048	25 618	0	25 618	35 581
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	22 665	0	22 665	35 191
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	0
3.	Pohledávky – podstatný vliv	051	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6.	Stát – daňové pohledávky	054	2 825	0	2 825	262
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	79	0	79	128
8.	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	057	49	0	49	0
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (f. 59 až 62)	058	58 416	0	58 416	40 121
C. IV. 1.	Peníze	059	450		450	456
2.	Účty v bankách	060	57 966		57 966	39 665
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (f. 64 až 66)	063	253		253	307
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	253		253	307
2.	Komplexní náklady příštích období	065	0		0	0
3.	Příjmy příštích období	066	0		0	0

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetní období	Stav v minulém účetní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (f. 68 + 85 + 118) = f. 001	067	183 749	194 549
A.	Vlastní kapitál (f. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	128 847	149 248
A. I.	Základní kapitál (f. 70 + 71 + 72)	069	103 032	103 032
A. I. 1.	Základní kapitál	070	103 032	103 032
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3.	Změny základního kapitálu (+/-)	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (f. 74 až 77)	073	210	210
A. II. 1.	Emisní ážio	074	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	210	210
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách (+/-)	077	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (f. 79 až 80)	078	11 655	11 655
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	079	10 303	10 303
2.	Statutární a ostatní fondy	080	1 352	1 352
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (f. 82 + 83)	081	9 282	16 716
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	9 282	16 716
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	083	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (f. 01 – 69 - 73 – 78 - 81 - 85 - 118) = f. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu	084	4 668	17 635
B.	Cizí zdroje (f. 86 + 91 + 102 + 114)	085	54 902	45 301
B. I.	Rezervy (f. 87 až 90)	086	18 749	21 131
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	089	0	0
4.	Ostatní rezervy	090	18 749	21 131
B. II.	Dlouhodobé závazky (f. 92 až 101)	091	1 677	2 458
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092	0	0
2.	Závazky – ovládající a řídicí osoba	093	0	0
3.	Závazky – podstatný vliv	094	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0
6.	Vydané dluhopisy	097	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	099	0	0
9.	Jiné závazky	100	0	0
10.	Odložený daňový závazek	101	1 677	2 458

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetní období	Stav v minulém účetní období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	34 476	21 712
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	6 012	17 165
2.	Závazky – ovládací a fiduci osoba	104	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	105	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	25 000	0
5.	Závazky k zaměstnancům	107	2 217	2 466
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	1 225	1 427
7.	Stát – daňové závazky a dotace	109	0	304
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	0	0
9.	Vydané dluhopisy	111	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	112	0	346
11.	Jiné závazky	113	22	4
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	0	0
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 až 120)	118	0	0
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	0	0
2.	Výnosy příštích období	120	0	0

Sestaveno dne: 19.02.2013		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Ing. Vlastimil Kadlček		 Ing. Přemysl Večeřa, jednatel
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání Vývoj, výroba, prodej a servis rádiové, komunikační a navigační techniky	Pozn.:  

PŘÍLOHA P 3: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2009-2011

VÝROČNÍ ZPRÁVA DICOM, spol. s r.o.		Příloha č.1		
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT				
v plném rozsahu v tis. Kč				
č.ř.	Text	běžný rok	mínulý rok	předchozí rok
		2011	2010	2009
I.	Tržby za prodej zboží	18	0	5
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	18	0	5
+	Obchodní marže	0	0	0
II.	Výkony	221 880	213 804	271 000
1.	Tržby za prodej vl. výrobků, a služeb	225 420	225 866	286 560
2.	Změna stavu zásob vl. činnosti	-3 841	+12 157	+15 560
3.	Aktivace	301	95	0
B.	Výkonová spotřeba	137 988	123 403	151 427
1.	Spotřeba materiálu a energie	81 007	60 885	74 150
2.	Služby	56 981	62 518	77 277
-	Přidaná hodnota	83 892	90 401	119 573
C.	Osobní náklady	53 824	54 963	61 361
1.	Mzdové náklady	39 989	40 793	45 797
2.	Odměny členům stat.orgánů	0	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpeč.	13 467	13 794	15 162
4.	Sociální náklady	368	376	402
D.	Daně a poplatky	76	80	143
E.	Odpisy dlouhodob. hm. a nehm. majetku	10 415	10 576	10 132
III.	Tržby z prodeje dlouhodob. maj. a materiálu	576	1 167	6 680
F.	Zůstatková cena prod. majetku a materiálu	405	879	4 783
G.	Změna stavu rezerv, oprav.položek prov.obl.	0	0	17 316
IV.	Ostatní provozní výnosy	790	145	48
H.	Ostatní provozní náklady	1 400	1 286	2 492
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	19 138	23 929	30 074
VI.VIII.	Tržby z prodeje ce.pap. a podílů	0	0	0
J.+K.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění fin. majetku	0	0	0
L.	Náklady z přecenění fin. majetku	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv, oprav.položek fin.oblasti	+637	+25	-2 480
X.	Výnosové úroky	331	136	183
N.	Nákladové úroky	0	0	110
XI.	Ostatní finanční výnosy	2 438	2 946	6 754
O.	Ostatní finanční náklady	3 282	5 636	12 504
*	Finanční výsledek hospodaření	124	-2 529	-3 197
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	1 627	1 926	5 704
1.	- splatná	1 931	1 840	5 552
2.	- odužená	-304	86	152
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	17 635	19 474	21 173
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0
T.	Převod podílu na výsl. hospod. společ.	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	17 635	19 474	21 173
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	19 262	21 400	26 877

PŘÍLOHA P 4: ROZVAHA 2009-2011

VÝROČNÍ ZPRÁVA DICOM, spol. s r.o.		Příloha č.2 Strana 1		
ROZVAHA - AKTIVA				
v plném rozsahu v tis. Kč				
č.ř.	Text	běžný rok	minulý rok	předminulý rok
		2011	2010	2009
	Aktiva celkem	194 549	193 297	202 113
A.	Pohledávky za upsaný zákl. kapitál	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	51 871	26 305	30 017
Bl.	Dlouhodobý nehmotný majetek	769	1 073	2 371
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	20 949	25 029	27 393
1.	Pozemky	0	0	0
2.	Stavby	0	0	0
3.	Samost. mov. věci a soubory	20 912	24 119	27 356
4.-6.	Jiný dlouhodob. hm. majetek	37	37	37
7.-8.	Nedok. dlouhodob. hm. majetek	0	873	0
9.	Opravná položka k nabyt. majetku	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	30 153	203	253
1.	Podílové CP a podíly s rozhod. vlivem	0	0	0
2.	Podílové CP a podíly s podstat. vlivem	20	20	20
3.	Ostatní dlouhodob. CP a podíly	0	0	0
4.	Půjčky podnikům ve skupině	0	0	0
5.	Jiný finanční majetek	30 133	183	233
6.	Nedokončený dl. finanční majetek	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dl.d. fin. majetek	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	142 371	166 914	171 677
C.I.	Zásoby	66 669	69 411	78 607
1.	Materiál	30 823	29 774	26 883
2.	Nedokončená výroba a polotovary	35 705	39 547	51 704
3.	Výrobky	0	0	0
4.	Zboží	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	141	90	20
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	1
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0
2.-4.	Pohledávky za ovl. a řízen. osobami	0	0	0
5.-6.	Jiné pohledávky	0	0	1
7.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	35 581	11 511	15 260
1.	Pohled. z obchod. vztahů	35 191	7 568	10 220
2.-4.	Pohledávky za ovl. a řízen. osobami	0	0	0
5.-6.	Sociální zabezpečení a stát	262	3 816	4 961
7.-9.	Jiné pohledávky	128	127	79
C.IV.	Finanční majetek	40 121	85 992	77 809
1.	Peníze	456	555	439
2.	Účty v bankách	39 665	85 437	77 370
3.-4.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0
D.	Časové rozlišení	307	78	419

ROZVAHA - PASIVAv plném rozsahu
v tis. Kč

č.ř.	Text	běžný rok 2011	minulý rok 2010	předminulý rok 2009
	Pasiva celkem	194 549	193 297	202 113
A.	Vlastní kapitál	149 248	146 663	137 258
A.I.	Základní kapitál	103 032	103 032	103 032
1.	Základní kapitál	103 032	103 032	103 032
2.	Vlastní akcie a vlastní obch. podíly	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	210	210	210
1.	Emisní ážio	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	210	210	210
3.	Oceňov. rozdíly z přeceň. majet.	0	0	0
4.	Oceňovací rozd. z přecen.pří přem.	0	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	11 655	11 655	11 655
1.	Zákonný rezervní fond	10 303	10 303	10 303
2.	Statutární a ostatní fondy	1 352	1 352	1 352
A.IV.	Výsledek hospodař.mínulých let	16 716	12 292	1 188
A.V.	Hospodářský výsledek běž.obd.	17 635	19 474	21 173
B.	Cizí zdroje	45 301	46 634	64 855
B.I.	Rezervy	21 131	21 767	21 793
1.	Rezervy podle zvl.právních předpisů	0	0	0
2.	Rezerva na důchody	0	0	0
3.	Rezervy na daň z příjmů	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	21 131	21 767	21 793
B.II.	Dlouhodobé závazky	2 458	2 762	2 676
1.-4.	Závazky k ovl. a fyz.osobám	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0
6.-9.	Jiné dlouhodobé závazky	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	2 458	2 762	2 676
B.III.	Krátkodobé závazky	21 712	22 105	40 386
1.	Závazky z obchod. vztahů	17 165	16 029	36 030
2.-4.	Závazky k ovl. a fyz.osobám	0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	2 466	2 313	2 797
6.	Závazky ze sociál. Zabezpečení	1 427	1 333	1 544
7.	Stát - daňové závazky	304	0	0
8.-11.	Jiné závazky	350	2 430	15
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0
2.	Běžné bankovní úvěry	0	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0
C.	Ostatní krátkodobá pasiva	0	0	0